4/0

Deloitte & Touche

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fábrica de Aceites la Favorita S. A.:

Hemos auditado el balance general de Fábrica de Aceites la Favorita S. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fábrica de Aceites la Favorita S. A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 1998, se resolvió aprobar que Fábrica de Aceites La Favorita S. A. sea absorbida, conjuntamente con otras empresas, por Megamarcas S. A. compañía que a su vez cambiará su nombre por el de Corporación Jabonería Nacional S. A.; y que, como consecuencia de dicha fusión, se proceda a su correspondiente disolución anticipada, según lo dispuesto en la Ley de Compañías del Ecuador (nota 18).

Deloitte & Touche
SC RNAE 019
Enero 22, 1999

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte Touche Tohmatsu

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2	6,935,893
Cuentas por cobrar	3	72,983,779
Inventarios	4	71,243,736
Gastos anticipados		767,136
Total activos corrientes		151,930,544
INVERSIONES	5, 16	27,429,576
CUENTAS POR COBRAR, compañías relacionadas	16	30,372,551
PROPIEDADES:	6	
Terrenos y mejoras		962,154
Edificios		6,492,905
Maquinarias y equipos		101,427,037
Equipos de transporte		1,820,701
Equipos de comunicación		960,547
Muebles y enseres		2,140,163
Construcciones en proceso		7,312,946
Total		121,116,453
Menos depreciación acumulada		(75,222,692)
Propiedades, neto		45,893,761
OTROS ACTIVOS		1,682,959
TOTAL		257,309,391

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios		817,397
Documentos por pagar a bancos	7	59,522,773
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	5,737,915
Cuentas por pagar	8	16,252,877
Gastos acumulados	9	3,505,973
Total pasivos corrientes		85,836,935
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	10	5,737,915
Compañías relacionadas	16	8,478,757
Provisión para jubilación	11	7,167,521
Total pasivos no corrientes		21,384,193
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	90,000,000
Reservas	13	36,249,743
Utilidades retenidas		23,838,520
Patrimonio de los accionistas		150,088,263
TOTAL		257,309,391

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	16	488,442,567
COSTO Y GASTOS:	16	
Costo de ventas		403,326,762
Distribución y ventas		30,203,929
Administración		33,098,604
Financieros, neto		20,354,000
Otros ingresos, neto		(2,543,622)
Total		484,439,673
UTILIDAD ANTES DE PARTIDA EXTRAORDINARIA E IMPUESTO A LA RENTA		4,002,894
IMPUESTO A LA RENTA	14	(1,148,846)
UTILIDAD ANTES DE PARTIDA EXTRAORDINARIA		2,854,048
INGRESO EXTRAORDINARIO (neto de impuestos por S/685,979)	14, 15	5,381,278
UTILIDAD NETA		8,235,326

Ver notas a los estados financiero

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social (acciones de S/100)	Reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1998	5,091,160	86,393,642		22,578,711
Utilidad neta				8,235,326
Dividendo en efectivo				(6,895,719)
Capitalización	84,908,840	(77,221,083)		(7,687,757)
Corrección monetaria		41,348,805	(14,271,621)	7,607,959
Transferencia		(14,271,621)	14,271,621	
Diciembre 31, 1998	90,000,000	36,249,743		23,838,520

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	460,280,424
Pagado a proveedores y empleados	(477,164,841)
Intereses pagados, neto	(593,056)
Diferencia en cambio, neta	(19,234,831)
Impuesto a la renta	(7,096,140)
Otros ingresos, netos	2,543,622
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(41,264,822)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(13,239,174)
Venta de inversiones	14,210,906
Ingreso extraordinario	6,067,257
Compra de inversiones	(3,522,840)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	3,516,149
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	41,717,271
Obligaciones a largo plazo	369,056
Cuentas por cobrar a largo plazo	(14,210,906)
Cuentas por pagar a largo plazo	3,522,224
Dividendos pagados	(6,895,719)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	24,501,926
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(13,246,747)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL INICIO DEL AÑO	20,182,640
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	6,935,893

(CONTINUACION)

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (CONTINUACION)

	(sucres en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	8,235,326
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	6,835,724
Ingreso extraordinario	(6,067,257)
Jubilación patronal, neta de pagos	2,105,435
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(54,159,777)
Inventarios	190,495
Gastos anticipados	(224,829)
Cuentas por pagar	3,340,269
Gastos acumulados	(1,520,208)
Total ajustes	(49,500,148)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(41,264,822)

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida y opera en el Ecuador. Su actividad principal es la producción y venta de aceite vegetal, manteca y margarina.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no requieren consolidar los estados financieros cuando existe inversión con participación accionaria superior al 50% ni contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 17, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por inventarios y la amortización de gastos anticipados que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1998 incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias como sigue:

Inventarios y Pagos Anticipados: Como esta indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio del mercado libre del dólar americano vigente al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas y del valor de los dividendos pagados que se registran en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Materia prima, materiales, repuestos y suministros: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general
- En proceso: los costos de materias primas, actualizados al costo de las últimas adquisiciones
- Terminados: en base al último costo de producción actualizado a la fecha del balance general
- En tránsito: al costo ajustado a partir de los valores desembolsados para la adquisición actualizado a la fecha del balance general

El costo de venta en 1998, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS) de los inventarios reexpresados por corrección monetaria.

Valuación de Inversiones Permanentes - Están registradas a su costo reexpresado.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos adquiridos hasta 1989, muebles y enseres y 5 para equipos de transporte y maquinarias y equipos adquiridos con posterioridad al 1ero. de enero de 1990.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en dólares están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/6,872.00 por US$1.00. Al 22 de enero de 1999 el tipo de cambio vigente fue S/7,200.00 por US$1.00.

Participación de Empleados - La provisión está constituida a la tasa del 15% de acuerdo con lo establecido por la Ley.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25%.

Provisión para Jubilación – Esta constituida mediante cargos a resultados en base a estudio actuarial que considera a todo el personal de la Compañía.

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1998, incluye US$54,765 depositados en cuentas corrientes en moneda extranjera. Los saldos en cuentas corrientes en sucres generan intereses a tasas variables del mercado.

[redacted]

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	52,089,672
Compañía relacionada (nota 16)	1,428,304
Anticipos proveedores	6,967,498
Anticipos contratistas	2,833,662
Retenciones en la fuente	4,294,808
Impuesto a la renta, notas de crédito	3,650,490
Reclamos al seguro (US$ 205,502)	1,417,645
Documentos por cobrar	302,563
Otros	200,496
Reserva para cuentas incobrables	(201,359)
Total	72,983,779

Al 31 de diciembre de 1998, clientes representan ventas a crédito a 27 días plazo promedio sin intereses, e incluye S/15,819 millones de Compañía relacionada por ventas de productos terminados bajo condiciones de crédito similares a las de terceros.

El saldo de compañía relacionada de S/1,428 millones no genera interés ni tiene vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	42,140,242
Productos terminados y subproductos	12,680,752
Productos en proceso	6,127,472
Materiales de empaque	2,285,573
Repuestos, suministros y otros	3,512,085
En tránsito	4,497,612
Total	71,243,736

5. INVERSIONES

	% de participación	Valor patrimonial	Costo de adquisición (sucres en miles)	Valor reexpresado
Palmoriente S. A.	52.74	45,318,960	15,373,353	19,395,022
Megamarcas S.A.	50.00	3,763,287	3,522,224	3,655,012
Electroquil	2.02		1,743,029	4,249,293
Otras			89,552	130,249
Total			20,728,128	27,429,576

Al 31 de diciembre de 1998, el valor patrimonial de la inversión en Palmoriente S. A. fue determinado en base a estados financieros no auditados y, a esa fecha, la Compañía no disponía de información financiera para determinar el valor patrimonial proporcional por la inversión en Electroquil.

Durante 1998 la Compañía no recibió dividendos por estas inversiones.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1998, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	29,954,901
Adquisiciones	13,309,106
Depreciación	(6,835,724)
Reexpresión, neta	9,535,410
Ventas y retiros	(69,932)
Saldo al fin del año	45,893,761

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1998, documentos por pagar a bancos representan principalmente créditos para importaciones por US$8.7 millones pagaderos en 90, 240 y 360 días al 7%, 10% y 12% de interés anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores del exterior (US$701,700)	4,334,525
Proveedores locales	7,435,219
Aportaciones al IESS	1,176,369
Agencias publicitarias	505,638
Regalías	838,124
Bonificaciones	483,300
Retenciones en la fuente	704,517
Otras	775,185
Total	16,252,877

9. GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Beneficios sociales y contractuales	484,743
Participación de empleados	1,777,085
Intereses	1,244,145
Total	3,505,973

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de S/5,738 millones más sus vencimientos corrientes por S/5,738 millones corresponden a préstamos pagaderos en U.S. dólares. De acuerdo con los términos de los contratos, los préstamos devengan intereses reajustables semestralmente. Al 31 de diciembre de 1998, la tasa de interés vigente para los préstamos en U.S. dólares fueron del 6% y 13% de interés anual.

Al 31 de diciembre de 1998, los vencimientos de obligaciones a largo plazo incluyen S/5,738 millones en 1999, S/5,738 millones en el año 2000.

11. PROVISION PARA JUBILACION

La Compañía ha efectuado provisiones para cubrir esta obligación laboral en base a estudios actuariales actualizados al 31 de diciembre de 1998, los cuales determinaron un importe de S/7,167 millones como provisión requerida. En 1998, la Compañía registró con cargo a resultados una provisión de S/2,480 millones.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 90,000,000 acciones de valor nominal unitario de S/100 cada una; todas ordinarias y nominativas.

En noviembre 30 de 1998, , la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital de Fábrica de Aceites La Favorita S. A. por S/84,908,840,400 suscrito mediante capitalización de reservas patrimoniales las cuales incluyeron S/7,688 millones de utilidades del año 1997, reservada para fines de reinversión.

13. RESERVAS

	(sucres en miles)
Revalorización	34,444,239
Especial	1,805,504
Total	36,249,743

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria al 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas. En noviembre de 1998, la Compañía utilizó S/2,545 millones correspondientes al saldo de esta reserva para aumento de capital.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas y dividendos pagados y su saldo, en el importe que exceda al saldo deudor de la reexpresión monetaria, puede ser capitalizado. En noviembre de 1998, la Compañía utilizó S/65,229 millones para aumento de capital.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 su saldo representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria. El saldo deudor de esta cuenta puede ser compensado total o parcialmente con la reserva por revalorización.

En diciembre 31 de 1998, de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 15 de la Ley de Reordenamiento en materia económica, la Compañía transfirió el saldo deudor por S/14,272 millones a la cuenta Reserva por Revalorización.

14. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	(sucres en miles)
Base imponible	10,070,151
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,517,538
Efecto impositivo por:	
Indemnización de seguros, excedente	(573,148)
Intereses	(507,982)
Otros	398,417
Provisión para impuesto a la renta	1,834,825
Tasa impositiva efectiva	18.22%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1996.

15. INGRESO EXTRAORDINARIO

En mayo 16 de 1998, la planta ubicada en el kilómetro 25 de la vía a Daule sufrió daños causados por un incendio. Este siniestro destruyó maquinarias e inventarios ubicados en el Centro Nacional de distribución, por lo cual, en mayo 17 de 1998 fue presentado el correspondiente trámite de reclamo a la compañía aseguradora. Los valores cubiertos por la compañía aseguradora en la liquidación del reclamo, los costos de los activos siniestrados y el excedente registrado en resultados fueron S/18,989 millones; S/12,922 millones y S/6,067 millones respectivamente.

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen lo siguiente:

	(sucres en miles)
CUENTA POR COBRAR:	
Megamarcas S. A.	1,428,304
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:	
Jabonería Nacional S. A.	30,372,551

	(sucres en miles)
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:	
Termoplast S. A	7,868,726
Provica S.A.	354,754
Mercadisa S.A.	255,277
Total	8,478,757
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de envases	25,085,327
Gastos de publicidad	4,052,591
Servicios de vigilancia	1,8,78,080
Gastos por servicios de mercadeo	256,896
Gastos por almacenaje de productos terminados	1,200,000
Gastos de tráfico	3,164,675
VENTA DE INVERSIONES	14,210,290
INGRESOS	
Ventas de productos terminados	146,252,814
Ventas de subproductos	48,685,397
Intereses ganados	1,268,648
Asesorías en ventas y logística	973,000

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias por S/27,801 millones contraídas por una compañía relacionada.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	**Porcentaje de variación**
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

18. FUSION DE LA COMPAÑIA

En diciembre 10 de 1998, la Junta General Extraordinaria de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Fábrica de Aceites La Favorita S. A. por Megamarcas S. A. y autorizó la realización de los trámites legales pertinentes.

El 18 de enero de 1999, mediante resolución No. 99-2-1-1-0000116 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la referida fusión y dispuso la disolución anticipada de Fábrica de Aceites La Favorita S. A. Al 22 de enero de 1999, la formalización legal de la escritura pública se encuentra en trámite.

* * * * * *