



**Hansen-Holm & Co.**

**LA UNIVERSAL S.A.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre de 1995 y 1994**

**Hansen-Holm  
& Co.**

contadores públicos

**Coopers  
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo  
Edif. Sibella, 4to. piso  
Apt. Postal 7570  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076  
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983  
Telex: 2313 HANHOLE D

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores Accionistas y Directores de  
LA UNIVERSAL S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La Compañía al 31 de diciembre de 1995, dentro de sus pasivos corrientes, mantenía obligaciones bancarias por S/. m. 25,093,823. Estas obligaciones, a la fecha de emisión de nuestro informe, se encontraban refinanciadas a largo plazo y sus vencimientos fluctúan entre los años 1997 y 2000, según se menciona en Nota 22.

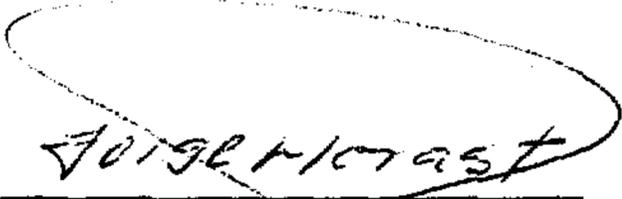


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de diciembre de 1995, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 12, 1996  
Guayaquil - Ecuador

*Hansen Holm & Co.*  
Registro Nacional de Firmas Auditoras  
No. 003

  
Jorge Morales Torres (Socio)  
CPA No. 20.498

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Caja y bancos	1,035,650	314,246	Sobregiro bancario	734,700	3,575,142
Documentos y cuentas por cobrar:			Obligaciones bancarias y financieras (Nota 10)	52,174,654	39,565,337
Clientes (Nota 3)	38,123,973	23,690,446	Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 11)	2,078,445	9,680,031
Compañías relacionadas		600	Documentos y cuentas por pagar:		
Funcionarios, empleados y jubilados	493,854	621,014	Proveedores	27,287,530	8,122,764
Accionistas	6,000		Compañías relacionadas y otros (Nota 3)	2,020,133	425,260
Otras (Nota 4)	1,135,203	1,572,046	Intereses por pagar	3,629,203	1,592,117
Provisión para cuentas incobrables (Nota 5)	(571,681)	(571,681)	Impuesto a la renta (Nota 16)		323,941
Inventarios (Nota 6)	12,981,745	14,032,217	Varios acreedores	1,997,562	1,662,519
Gastos pagados por anticipado	546,013	1,724,051	Otros	2,061,605	1,301,687
<b>Total activos corrientes</b>	<b>53,750,757</b>	<b>41,382,939</b>	Pasivos acumulados:		
			Beneficios sociales	1,418,712	1,284,839
			Participación a trabajadores (Nota 16)	947,953	759,141
			<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>94,350,497</b>	<b>68,292,778</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 3)</b>	<b>3,037,179</b>	<b>21,998,890</b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>		
<b>INVERSIONES (Nota 7)</b>	<b>1,337,024</b>	<b>17,569,020</b>	Obligaciones bancarias y financieras (Nota 11)	22,069,777	7,912,469
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Nota 8)</b>	<b>28,537,376</b>	<b>16,143,937</b>	Provisión para jubilación patronal (Nota 12)	3,483,663	3,241,306
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 9)</b>	<b>265,686,225</b>		<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>25,553,440</b>	<b>11,153,775</b>
			<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
			Capital autorizado suscrito y pagado (Nota 13)	219,000,000	14,000,000
			Reserva legal (Nota 14)	1,357,843	952,978
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 15)	10,144,675	5,131,026
			Reexpresión monetaria (Nota 15)	(2,469,301)	(3,177,827)
			Utilidades retenidas (Nota 19)	767,622	742,056
			Utilidad neta	3,643,785	
			<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>232,444,624</b>	<b>17,648,233</b>
<b>TOTAL</b>	<b>352,348,561</b>	<b>97,094,786</b>	<b>TOTAL</b>	<b>352,348,561</b>	<b>97,094,786</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	113,173,724	93,936,700
Otros ingresos	<u>1,662,536</u>	<u>561,397</u>
Total	<u>114,836,260</u>	<u>94,498,097</u>
<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:</b>		
Costos de ventas	81,615,141	64,671,549
Gastos de ventas	8,675,355	9,226,497
Gastos administrativos	8,634,617	7,533,645
Gastos financieros	7,276,224	4,923,362
Otros gastos (Nota 17)	<u>2,315,233</u>	<u>3,082,101</u>
Total	<u>108,516,570</u>	<u>89,437,154</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>6,319,690</u>	<u>5,060,943</u>
<b>MENOS:</b>		
Participación a trabajadores (Nota 16)	(947,953)	(759,141)
Impuesto a la renta (Nota 16)	<u>(1,323,087)</u>	<u>(1,065,997)</u>
Total	<u>(2,271,040)</u>	<u>(1,825,138)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>4,048,650</u>	<u>3,235,805</u>
Transferencia a reserva legal (Nota 14)	<u>(404,865)</u>	<u>(323,581)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ANTES DE COMPENSACION (Nota 19)</b>	<u>3,643,785</u>	<u>2,912,224</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante  
de los estados financieros (1 a 22)

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	Capital autorizado suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1993	3,000,000	4,000,000	425,289	8,242,429	(4,552,436)	1,967,705		13,082,987
Transferencia reserva legal			204,108			(204,108)		
Pago de dividendo a través de la compensación						(1,110,652)		(1,110,652)
Ajuste de corrección monetaria 1993					(10,503)			(10,503)
Pago de impuestos de años anteriores						(103,004)		(103,004)
Aumento de capital (Nota 13)	11,000,000	(4,000,000)		(7,000,000)				
Corrección monetaria 1994 (Nota 15)				3,888,597	(2,325,169)	248,116		1,811,544
Utilidad neta del ejercicio							3,235,805	3,235,805
Transferencia a reserva - utilidad retenida			323,581			2,912,224	(3,235,805)	
Compensación (Nota 19)					3,710,281	(3,710,281)		
Crédito tributario (Nota 19)						742,056		742,056
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1994</b>	<b>14,000,000</b>		<b>952,978</b>	<b>5,131,026</b>	<b>(3,177,827)</b>	<b>742,056</b>		<b>17,648,233</b>
Pago de impuestos de años anteriores						(126,172)		(126,172)
Aumento de capital (Nota 13)	205,000,000							205,000,000
Ajuste de corrección monetaria 1994					(162)			(162)
Corrección monetaria 1994 (Nota 15)				5,013,649	708,688	151,738		5,874,075
Utilidad del ejercicio y transferencia reserva legal			404,865				3,643,785	4,048,650
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>219,000,000</b>		<b>1,357,843</b>	<b>10,144,675</b>	<b>(2,469,301)</b>	<b>767,622</b>	<b>3,643,785</b>	<b>232,444,624</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 22)

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
<i>Efectivo recibido de clientes</i>	99,379,744	85,515,850
<i>Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros</i>	(77,171,158)	(85,660,920)
<i>Descuento por pronto pago</i>	(1,397,000)	(964,846)
<i>Provisión para cuentas incobrables</i>		(234,637)
<i>Utilidad venta de activo fijo</i>	825,100	
<i>Intereses ganados por cartera de clientes</i>	502,573	322,550
<i>Otros</i>	(217,871)	201,403
	<u>21,921,388</u>	<u>(820,600)</u>
 <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
<i>Adquisición de acciones</i>	(237,011)	(208,397)
<i>Adquisición de propiedad, planta y equipo</i>	(1,681,236)	(1,458,432)
<i>Venta de propiedad, planta y equipo</i>	1,299,292	
	<u>(618,955)</u>	<u>(1,666,829)</u>
 <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
<i>Efectivo entregado a accionistas</i>	(30,830,195)	(15,014,875)
<i>Efectivo entregado a bancos por cuenta de accionistas</i>	(25,423,653)	(12,453,689)
<i>Préstamos bancarios recibidos</i>	39,205,104	27,228,490
	<u>(17,048,744)</u>	<u>(240,074)</u>
 <i>Aumento (Disminución) neto en efectivo</i>	4,253,689	(2,727,503)
<i>Pérdida en cambio</i>	(691,843)	(1,841,180)
<i>Sobregiro bancario</i>	(2,840,442)	3,575,142
<i>Efectivo al comienzo del año</i>	314,246	1,307,787
 <b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>1,035,650</u>	<u>314,246</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante  
de los estados financieros (1 a 22)

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE**  
**EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>3,643,785</u>	<u>3,235,805</u>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:</b>		
Provisión de intereses	3,512,567	
Provisión reserva legal	404,865	
Provisión para cuentas incobrables		234,637
Provisión por depreciación acumulada	2,713,166	1,568,015
Provisión beneficios sociales	1,418,712	1,284,839
Provisión participación a trabajadores	947,953	759,141
Provisión impuesto a la renta	1,323,087	1,065,997
Provisión para jubilación patronal	<u>288,384</u>	<u>108,427</u>
<b>Total</b>	<u>10,608,734</u>	<u>5,021,056</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO:</b>		
Cuentas por cobrar	(13,793,980)	(8,420,850)
Inventarios	2,141,707	(3,879,101)
Gastos pagados por anticipado	(86,341)	(129,667)
Otros activos	(83,374)	149,901
Documentos y cuentas por pagar	20,969,328	3,311,538
Pasivos acumulados y patrimonio	<u>(2,170,314)</u>	<u>(1,950,462)</u>
<b>Total</b>	<u>6,977,026</u>	<u>(10,918,641)</u>
 Pérdida en cambio	 691,843	 1,841,180
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN)</b> <b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>21,921,388</u>	<u>(820,600)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante  
de los estados financieros (1 a 22)

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA**

**LA UNIVERSAL S.A.**, fue constituida el 4 de septiembre de 1948. La Compañía tiene por objeto principal la producción, comercialización y venta de semielaborados de cacao, chocolates, bombones, caramelos, fideos y galletas.

**2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 15.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

**a. Inventarios**

La valorización de los inventarios ha sido determinada sobre las siguientes bases:

**Productos terminados, en proceso y en tránsito**

No se presentan considerando el efecto de corrección monetaria por encontrarse expresado a valores de diciembre de 1995 y 1994.

**Materias primas, materiales de empaque, accesorios y repuestos**

Se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 15.

El valor ajustado del inventario no excede su valor de mercado y/o realización.

**b. Inversiones**

Se encuentran registradas considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 15. El costo ajustado por efecto inflacionario no excede el valor patrimonial proporcional.

**c. Propiedad, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 15.

**d. Depreciación**

La depreciación de propiedad, planta y equipo es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

**e. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras**

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedad, planta y equipo.

**f. Marcas**

Se encuentran registradas al costo de adquisición, mismo que no supera al valor sugerido por un perito independiente. No se les ha aplicado el sistema de corrección monetaria. La amortización del activo se realiza al 2.5% anual.

**g. Base para la conversión de moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 1995, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,921 (2,270 en 1994) por US\$ 1,00.

Durante 1995, considerando cambios en la legislación tributaria, la Compañía cambió el método de reconocimiento de la diferencia en cambio, registrándola en la cuenta reexpresión monetaria.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 3,069 por US\$ 1,00.

**h. Participación a trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

**i. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

**j. Jubilación patronal**

La jubilación patronal es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en base al incremento determinado por el estudio actuarial para el ejercicio corriente.

El valor total provisionado considera a los trabajadores que laboran para la Compañía quince o más años.

**3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las transacciones más importantes al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se resumen de la siguiente manera:

		1995	
		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar
Clientes - Dist. Calderón S.A.	(1)	24,171,389	2,020,133
Otros		13,952,584	
		-----	-----
Total		38,123,973	2,020,133
		=====	=====

**Cuentas por cobrar a largo plazo:**

Centaurus S.A.	1,792,689
Dobersa S.A.	454,570
Confiban S.A.	225,649
Inmob. Inversiones Val S.A.	273,780
Mainosa S.A.	230,874
Corpcenti S.A.	59,617
	-----
Total	(2) 3,037,179
	=====

	1994	
	Cobrar	Cuentas por Pagar
Cientes - Dist. Calderón S.A.	(1) 12,997,528	142,246
Otros	10,692,918	283,014
	-----	-----
Total	23,690,446	425,260
	=====	=====

**Cuentas por cobrar a largo plazo:**

Dobersa S.A.	5,678,331
Confiban S.A.	2,754,002
Inmobiliaria Inversionista Val S.A.	3,437,102
Mainosa S.A.	2,681,519
Centaurus S.A.	6,813,463
Corpcenti S.A.	634,473
	-----
Total	(2) 21,998,890
	=====

- (1) Corresponde principalmente a la venta de productos terminados que La Universal S.A. fabrica. Este saldo no genera intereses, el mismo que es recuperado en corto plazo.
- (2) Corresponde a préstamos cedidos a accionistas de la Compañía a través de convenios de comisión mercantil. Estos fueron obtenidos por medio de obligaciones financieras y bancarias concedidas a La Universal S.A.. La carga financiera es registrada en esta cuenta. Adicionalmente, estos préstamos no tienen plazo determinado para su cobro, pero la Compañía tiene estimado recuperarlos mediante el pago de dividendos por utilidades futuras. Este saldo al 31 de diciembre de 1995 se descompone de 3,037,179 (16,090,778 en 1994) de capital y 5,908,112 en 1994 por intereses.

Durante 1995 y 1994, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	1995	1995	1995
	Venta productos terminados y envases	Ingreso por alquiler de bodegas	Intereses cargados durante el año
Distribuidora Calderón S.A.	40,702,795	66,550	
Dobersa S.A.			3,662,326
Confiban S.A.			1,823,645
Inmb. Inversionista Val S.A.			2,203,040
Mainosa S.A.			1,870,145
Corpcenti S.A.			486,767
Centaurus S.A.			14,037,557
	-----	-----	-----
Total	40,702,795	66,550	(*) 24,083,480
	=====	=====	=====

	Venta productos terminados y envases	1994 Ingreso por alquiler de bodegas	Intereses cargados durante el año
Distribuidora Calderón S.A.	33,361,316	42,720	
Dobersa S.A.			1,523,847
Confiban S.A.			888,005
Inmb. Inversionista Val S.A.			805,277
Mainosa S.A.			733,421
Corpcenti S.A.			140,605
Centaurus S.A.			4,088,530
Total	<u>33,361,316</u>	<u>42,720</u>	<u>8,179,685</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 1995, este monto ya se encontraba cancelado por los accionistas mediante contrato de cesión de crédito con La Universal S.A.

#### 4. OTRAS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluyen lo siguiente:

	1995	1994
Préstamo a jubilados	481,352	
Anticipo a proveedor	250,000	388,380
Préstamos a compañías de servicio		371,544
Deudores por cheques protestados	39,151	100,008
Varios	364,700	712,114
Total	<u>1,135,203</u>	<u>1,572,046</u>

#### 5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento al 31 de diciembre de 1994, es el siguiente:

	1994
Saldo inicial	337,044
Provisión del año	234,637
Saldo al final	<u>571,681</u>

**6. INVENTARIO**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluye lo siguiente:

	1995	1994
Productos terminados	495,391	3,398,032
Productos en proceso	257,436	267,195
Materias primas	2,136,600	2,068,953
Material de empaque	4,294,110	3,909,283
Accesorios y repuestos	4,447,037	3,697,479
Combustibles y envases	266,795	206,786
Mercadería en tránsito	1,084,376	484,489
	-----	-----
Total	12,981,745	14,032,217
	=====	=====

**7. INVERSIONES**

Incluye lo siguiente:

Compañía	Costo histórico más reexpresión monetaria		Porcentaje de participación accionaria
	1995	1994	
Universal Enterprise Mark & Patents		16,686,225	8
Madagascar Cia. Ltda.	293,746	240,381	99
La Balsera S.A.	49,253	40,305	100
Electroquil S.A.	992,519	600,603	
Otras	1,506	1,506	
	-----	-----	
Total	1,337,024	17,569,020	
	=====	=====	

Véase página siguiente

## 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento es como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 94	Adiciones	Adiciones por compensación	1995 Ventas y/o retiros	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 95	% Depreciación anual
<b>COSTO</b>								
<b>DEPRECIABLE</b>								
Edificios	709,536				4,461		713,997	5
Maquinarias	10,574,993	1,138,973	3,565,854 (*)	(495,843)			14,783,977	10
Muebles y enseres	410,722	24,455					435,177	10
Vehículos	443,071	344,921		(291,953)			496,039	20
Instalaciones	22,933	10,195					33,128	10
Equipo de computación	293,944	12,892					306,836	20
Equipo de laboratorio	68,456	3,168					71,624	10
Equipo de elevación	25,272		286,925 (*)				312,197	10
Equipo de precisión	106,348	13,039	149,700 (*)	(52,440)			216,647	10
Otros equipos	459,959	29,132	857,282 (*)	(459,056)			887,317	10
<b>Total</b>	<b>13,115,234</b>	<b>1,576,775</b>	<b>4,859,761</b>	<b>(1,299,292)</b>	<b>4,461</b>		<b>18,256,939</b>	
<b>NO DEPRECIABLE</b>								
Terrenos	20,936						20,936	
Proyecto en curso	40,000	104,461			(4,461)		140,000	
<b>Total</b>	<b>60,936</b>	<b>104,461</b>			<b>(4,461)</b>		<b>160,936</b>	
<b>Total costo</b>	<b>13,176,170</b>	<b>1,681,236</b>	<b>4,859,761</b>	<b>(1,299,292)</b>			<b>18,417,875</b>	
<b>REVALORIZACION</b>								
Edificios	1,692,205					533,847	2,226,052	
Maquinarias	9,285,987			(216,224)		4,901,788	13,971,551	
Muebles y enseres	535,767					210,695	746,462	
Vehículos	210,377			(121,812)		60,221	148,786	
Instalaciones	109,988					29,698	139,686	
Equipo de computación	88,962					86,082	175,044	
Equipo de elevación	22,552					42,466	65,018	
Equipo de precisión	167,956			(46,744)		72,233	193,445	
Terrenos	139,615					6,368,970	6,508,585	
<b>Total revalorización</b>	<b>12,253,409</b>			<b>(384,780)</b>		<b>12,306,000</b>	<b>24,174,629</b>	
<b>Total costo y revalorización</b>	<b>25,429,579</b>	<b>1,681,236</b>	<b>4,859,761</b>	<b>(1,684,072)</b>		<b>12,306,000</b>	<b>42,592,504</b>	
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>(9,285,642)</b>	<b>(2,713,166)</b>		<b>468,154</b>		<b>(2,524,474)</b>	<b>(14,055,128)</b>	
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO</b>	<b>16,143,937</b>	<b>(1,031,930)</b>	<b>4,859,761</b>	<b>(1,215,918)</b>		<b>9,781,526</b>	<b>28,537,376</b>	

(\*) Corresponde a entregas efectuadas durante el año por los accionistas.

	Saldos al 31 - 12 - 93	Adiciones	Adiciones por compensación	Ventas y/o retiros	1994 Transferencias	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 94	% Depreciación anual
<b>COSTO DEPRECIABLE</b>									
Edificios	561,955	64,387			83,194			709,536	5
Maquinarias	1,487,780	564,413	8,751,000 (*)	(256,427)		28,227		10,574,993	10
Muebles y enseres	144,277	239,027		(8,845)	36,263			410,722	10
Vehículos	610,509	41,889		(209,327)				443,071	20
Instalaciones	24,719			(1,786)				22,933	10
Equipo de computación	96,914	219,674		(22,644)				293,944	20
Equipo de laboratorio	60,535	7,921						68,456	10
Equipo de elevación	16,630	6,697				1,945		25,272	10
Equipo de precisión	91,819	14,529						106,348	10
Otros equipos	347,203	114,430				(1,674)		459,959	10
<b>Total</b>	<b>3,442,341</b>	<b>1,272,967</b>	<b>8,751,000</b>	<b>(499,029)</b>	<b>119,457</b>	<b>28,498</b>		<b>13,115,234</b>	
<b>NO DEPRECIABLE</b>									
Terrenos	20,936							20,936	
Proyecto en curso	18,257	185,465			(119,457)	(44,265)		40,000	
<b>Total</b>	<b>39,193</b>	<b>185,465</b>			<b>(119,457)</b>	<b>(44,265)</b>		<b>60,936</b>	
<b>Total costo</b>	<b>3,481,534</b>	<b>1,458,432</b>	<b>8,751,000</b>	<b>(499,029)</b>		<b>(15,767)</b>		<b>13,176,170</b>	
<b>REVALORIZACION</b>									
Edificios	1,234,403						457,802	1,692,205	
Maquinarias	11,455,381			(3,260,647)			1,091,253	9,285,987	
Muebles y enseres	637,872			(229,238)			127,133	535,767	
Vehículos	1,277,063			(1,128,514)		(7,940)	69,788	210,377	
Instalaciones	158,991			(75,160)			26,157	109,988	
Equipo de computación	177,674			(116,323)		(48)	27,659	88,982	
Equipo de elevación	18,547						4,005	22,552	
Equipo de precisión	135,768					(70)	32,258	167,956	
Terrenos	108,021						31,594	139,615	
Proyecto en curso	3,803					(3,803)			
<b>Total revalorización</b>	<b>15,207,523</b>			<b>(4,809,882)</b>		<b>(11,861)</b>	<b>1,867,629</b>	<b>12,253,409</b>	
<b>Total costo y revalorización</b>	<b>18,689,057</b>	<b>1,458,432</b>	<b>8,751,000</b>	<b>(5,308,911)</b>		<b>(27,628)</b>	<b>1,867,629</b>	<b>25,429,579</b>	
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>(12,066,401)</b>	<b>(1,568,012)</b>		<b>5,296,816</b>		<b>30,648</b>	<b>(978,693)</b>	<b>(9,285,642)</b>	
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO</b>	<b>6,622,656</b>	<b>(109,580)</b>	<b>8,751,000</b>	<b>(12,095)</b>		<b>3,020</b>	<b>888,936</b>	<b>16,143,937</b>	

(\*) Corresponde a entregas efectuadas durante el año por los accionistas.

## 9. OTROS ACTIVOS

Corresponde a marcas de los productos que comercializa la Compañía. Estas marcas fueron de propiedad de Universal Enterprise Mark and Patents Overseas Inc., compañía cuyas acciones fueron adquiridas por La Universal S.A. en octubre de 1995. En diciembre de 1995 Universal Enterprise Mark and Patents Overseas Inc. fue disuelta, cediendo sus activos a su única dueña, La Universal S.A..

Al 31 de diciembre de 1995, el valor de las marcas por línea se detalla a continuación:

Galletas	71,289,943
Caramelos	58,773,620
Chocolates	37,861,736
Bañados	31,506,968
Waffer	34,898,794
Fideos	11,442,826
Cocoas	9,924,614
Toffee	9,987,724
	-----
Total	265,686,225
	=====

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se desglosan así:

	1995	1994
Banco del Pacífico S.A.	1,890,815	5,150,000
Banco de Crédito S.A.	2,750,000	1,700,000
Banco Continental S.A.	1,332,000	1,850,000
Banco Popular S.A.	10,261,045	12,783,000
Banco Consolidado S.A.	580,000	1,080,000
Citibank N.A.	8,080,200	4,445,000
Banco Sociedad General de Crédito S.A.	2,027,615	
Banco del Pichincha S.A.	5,150,000	2,000,000
Banco del Tungurahua S.A.	1,500,000	
Banco Amazonas S.A.	6,500,000	
Filanbanco S.A.	1,460,500	
Banco de La Producción S.A.	986,022	
Banco Bolivariano S.A.	1,144,030	
Financiera Uno S.A.	538,692	
Factor del Pacífico S.A.	4,740,635	4,439,562
Comoditi Corp S.A.	3,233,100	2,712,775
Ecufinsa S.A.		3,405,000
	-----	-----
Total	(*) 52,174,654	(*) 39,565,337
	=====	=====

(\*) Corresponden a préstamos otorgados a La Universal S.A., los mismos que fueron cedidos a los accionistas de la Compañía (ver Nota 3). Estos préstamos generan un interés promedio del 9% y 57% anual (11% y 41% anual en 1994) para moneda extranjera y nacional respectivamente, cuyas fechas de vencimiento son de 90 días. La Compañía en garantía de estos préstamos ha cedido prendas industriales abiertas sobre edificios, terrenos, maquinarias y equipos sobre las líneas de producción de galletería, chocolatería, pastas y fideos. Adicionalmente, la Compañía ha entregado en garantía acciones por aproximadamente 16,670,027 (5,870,188 en 1994), facturas por cobrar a clientes por 3,250,000 y avales de instituciones financieras por 5,842,000 (US\$ 2,000,000).

## 11. DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluye lo siguiente:

	1995		Total
	Porción Corriente	Largo Plazo	
<b>Banco del Pacífico S.A.</b> Préstamos en sucres con vencimientos en el año 2000 y cuya tasa de interés promedio es de 55% anual.	219,126	4,730,874	4,950,000
Préstamos en US\$ 2,753,388 con vencimientos hasta el año 2000 y cuya tasa de interés promedio es de 9.5% anual.	1,640,495	6,402,153	8,042,648
<b>Comoditi Corp S.A.</b> Préstamo en sucres con vencimiento en 1997 y cuya tasa de interés promedio es de 51% anual.	218,824	660,672	879,496
<b>Corporación Financiera Nacional</b> Préstamos en US\$ 3,518,000 con vencimientos hasta 1998 y cuya tasa de interés es de 12.4% anual.		10,276,078	10,276,078
<b>Total</b>	<u>2,078,445</u>	<u>22,069,777</u>	<u>24,148,222</u>

	1994		
	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
<b>Banco del Pacífico S.A.</b> Préstamos en US\$ 3,749,998 con vencimientos hasta 1997 y cuya tasa de interés prome- dio es de 9.5% anual.	3,783,333	4,729,167	8,512,500
<b>Corporación Financiera Nacional</b> Préstamos en US\$ 4,000,000 con vencimientos hasta 1996 y cuya tasa de interés es de 10.4% anual.	5,896,698	3,183,302	9,080,000
Total	<u>9,680,031</u>	<u>7,912,469</u>	<u>17,592,500</u>

## 12. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Durante 1995 y 1994, la Compañía registró un efecto neto con cargo a resultados del ejercicio de 288,384 y 180,427, respectivamente por concepto de esta provisión. El valor de esta provisión contempla los derechos de los trabajadores que colaboran con la Compañía quince o más años.

## 13. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

Durante los años 1995 y 1994, se efectuaron los siguientes aumentos:

Según escrituras públicas del 14 de junio y 4 de diciembre de 1995 y en concordancia con las juntas generales de accionistas celebradas el 13 de junio y 1 de diciembre de 1995, La Universal S.A., aumentó su capital suscrito y pagado en 205,000,000, mediante la emisión de 205,000,000 acciones nuevas ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una, las mismas que fueron pagadas en especies por 5,000,000 y 200,000,000, mediante la compensación de crédito con Nordic Einsurance Security Inc.. Estos aumentos fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías en las Resoluciones No. 95-2-1-10004870 y 0008434 del 3 de agosto y 27 de diciembre de 1995. Actualmente, el capital autorizado de la Compañía es de 400,000,000.

Según escritura pública del 14 de septiembre de 1993 y en concordancia con la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 1994, LA UNIVERSAL S.A. aumentó su capital social autorizado, suscrito y pagado en 11,000,000, mediante la emisión de 11,000,000 acciones nuevas ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una, las mismas que fueron pagadas mediante la capitalización de 11,000,000 tomados de la reserva por revalorización del patrimonio y la reserva legal de años anteriores. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 94-2-1-1-0000138 del 14 de enero de 1994.

#### **14. RESERVA LEGAL**

De conformidad con el Art. 339 de la Ley de Compañías de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

#### **15. CORRECCION MONETARIA**

De acuerdo con disposiciones legales a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, propiedad, planta y equipo, cuentas por cobrar y pagar en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1995. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1995 un efecto inflacionario del 22.2% (24.5% en 1994), los activos fijos importados o de fabricación extranjera fueron ajustados considerando el índice anual por devaluación monetaria de 10.85% para el año 1994.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, propiedad, planta y equipo, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con cargo a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 2,469,301 (3,177,827 en 1994), el mismo que podrá ser compensado total o parcialmente en el balance general con los saldos de utilidades retenidas, reservas de libre disposición o utilidad del ejercicio. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía de 10,144,675 (5,131,026 en 1994) por concepto de reserva por revalorización del patrimonio, el mismo que podrá ser capitalizado.

#### 16. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores a diciembre 31 de 1995 y 1994, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

	1995	
Utilidad total por actividad de Compañía	6,319,690	
15% de participación a trabajadores	(947,953)	
	-----	
Utilidad antes de impuestos	5,371,737	5,371,737
Menos - deducción por inversión	(37,814)	
Menos - rentas con impuesto único	(41,575)	
	-----	
Utilidad gravable	5,292,348	
Impuesto a la renta (*)		(1,323,087)
		-----
Base para reserva legal		4,048,650
10% reserva legal		(404,865)
		-----
Utilidad del ejercicio		<u>3,643,785</u>

(\*) Impuesto por pagar:

Valor impuesto a la renta	1,323,087
Menos - anticipo de impuestos	(352,703)
Menos - retenciones en la fuente	(970,384)
	-----
Impuesto por pagar	<u>0</u>

**1994**

Utilidad total por actividad de Compañía	5,060,943	
15% de participación a trabajadores	(759,141)	
	-----	
Utilidad antes de impuestos	4,301,802	4,301,802
Menos - deducción por inversión	(37,814)	
	-----	
Utilidad gravable	4,263,988	
Impuesto a la renta (*)		(1,065,997)
		-----
Utilidad del ejercicio		3,235,805
10% reserva legal		(323,581)
		-----
Utilidad neta		<u>2,912,224</u>

(\*) Impuesto por pagar:

Valor impuesto a la renta	1,065,997
Menos - crédito tributario	(742,056)
	-----
Impuesto por pagar	<u>323,941</u>

**17. OTROS GASTOS**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluye lo siguiente:

	1995	1994
Pérdida en cambio	795,720	1,841,180
Descuento pronto pago	1,397,000	964,846
Provisión para cuentas incobrables		234,637
Otros	122,513	41,438
	-----	-----
Total	<u>2,315,233</u>	<u>3,082,101</u>

**18. CONTINGENCIAS**

La Compañía al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se encuentra demandada laboralmente por ex-trabajadores. A criterio de la Administración de la Compañía y en base al asesor legal de la misma que atiende estos juicios, consideran que no existe incidencia significativa en los pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 1995 y 1994. Consecuentemente, no se ha creado provisión alguna.

## 19. UTILIDAD NETA Y UTILIDADES RETENIDAS

La Compañía al 31 de diciembre de 1994 compensó parte del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con las utilidades del presente ejercicio, originando el siguiente efecto:

	Utilidad del ejercicio	Utilidades retenidas
Saldo al 31-12-94 antes de compensación	3,235,805	798,057
Transferencia a reserva legal y utilidades retenidas	(323,581)	
Apropiación de cuentas para compensación	(2,912,224)	2,912,224
Valor compensado con la cuenta reexpresión monetaria		(3,710,281)
Crédito tributario		742,056
	-----	-----
Saldo al 31-12-94 después de compensación	0	742,056
	=====	=====

## 20. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales el ejercicio de 1995.

## 21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1995 y 1994, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	1995	US\$ 1994
<b>ACTIVO</b>		
Caja y bancos	4,628	4,675
Cuentas por cobrar - clientes	431,724	85,288
	-----	-----
Total activos	436,352	89,963
	-----	-----
<b>PASIVO</b>		
Proveedores	1,114,326	
Obligaciones bancarias y financieras	2,684,159	2,500,000
Porción corriente pasivo a largo plazo	1,896,088	4,264,330
Pasivo a largo plazo	5,045,485	3,485,670
	-----	-----
Total pasivo	10,740,058	10,250,000
	-----	-----
<b>POSICION MONETARIA NETA - PASIVA</b>	<b>10,303,706</b>	<b>10,160,037</b>
	=====	=====

## **22. EVENTOS SUBSECUENTES**

La Administración de la Compañía ha efectuado entre febrero y abril de 1996, las gestiones necesarias para la reestructuración de sus obligaciones bancarias mantenidas a corto plazo al 31 de diciembre de 1995, mismas que se convirtieron a largo plazo por un monto de 25,093,823 (incluyen US\$ 2,571,491). Como garantía se han firmado contratos de fideicomiso de flujos de fondos y marcas.

-----