



Hansen-Holm & Co.

SECRETARÍA DE ECONOMÍA  
ESTADOS FINANCIEROS

1997 MAY 29 AM 10:14

RECIBIDO

LA UNIVERSAL S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995



**DIGITADO**  
FECHA: \_\_\_\_\_

**Hansen-Holm  
& Co.**

contadores públicos

**Coopers  
& Lybrand**

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

Telephone: (593.4) 511-076  
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983  
Telex: 2313 HANHOL ED

## **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 1996 y 1995, y los correspondientes 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 1996 y 1995, 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.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Mayo 9, 1997  
Guayaquil - Ecuador

*Hansen Holm Co.*

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
No. 003

*Jorge Morales*

Jorge Morales Torres (Socio)  
CPA No. 20.498

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>1996</b>	<b>1995</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>1996</b>	<b>1995</b>
Caja y bancos	1,102,695	1,035,650	Sobregiro bancario	8,264,711	734,700
Inversiones temporales (Nota 3)	49,532,845		Obligaciones bancarias y financieras (Nota 11)	106,728,095	52,174,654
Documentos y cuentas por cobrar:			Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 12)	1,902,749	2,078,445
Clientes (Nota 4)	29,465,689	38,123,973	Documentos y cuentas por pagar:		
Funcionarios, empleados y jubilados	1,357,226	493,854	Proveedores	16,796,605	27,287,530
Anticipo a proveedores	970,636	6,000	Compañías relacionadas y otros (Nota 4)	993,058	2,020,133
Otras (Nota 5)	1,045,677	1,135,203	Intereses por pagar	2,484,956	3,629,203
Provisión para cuentas incobrables (Nota 6)	(571,681)	(571,681)	Impuesto y contribuciones	3,509,679	
Inventarios (Nota 7)	8,166,919	12,981,745	Varios acreedores	4,101,746	1,997,562
Gastos pagados por anticipado	<u>1,982,780</u>	<u>546,013</u>	Otros	591,048	2,061,605
<b>Total activos corrientes</b>	<b><u>93,052,766</u></b>	<b><u>53,750,757</u></b>	Pasivos acumulados:		
			Beneficios sociales	685,624	1,418,712
			Participación a trabajadores (Nota 17)	<u>156,722</u>	<u>947,953</u>
			<b>Total pasivos corrientes</b>	<b><u>146,214,993</u></b>	<b><u>94,350,497</u></b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 4)</b>		<u>3,037,179</u>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>		
			Obligaciones bancarias y financieras (Nota 12)	22,222,545	22,089,777
<b>INVERSIONES (Nota 8)</b>	<u>181,412,380</u>	<u>1,337,024</u>	Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	<u>2,980,916</u>	<u>3,483,663</u>
			<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b><u>25,203,461</u></b>	<b><u>25,553,440</u></b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Nota 9)</b>	<u>51,962</u>	<u>28,537,376</u>	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
			Capital autorizado suscrito y pagado (Notas 14 y 22)	108,494,000	219,000,000
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 10)</b>		<u>285,686,225</u>	Reserva legal (Nota 15)	1,357,843	1,357,843
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 16)	65,710,890	10,144,675
			Reexpresión monetaria (Nota 16)	(56,178,512)	(2,469,301)
			Utilidades retenidas	5,196,113	767,622
			(Pérdida) Utilidad neta	<u>(21,481,660)</u>	<u>3,643,785</u>
			<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>103,098,674</u></b>	<b><u>232,444,624</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>274,517,128</u></b>	<b><u>352,348,561</u></b>	<b>TOTAL</b>	<b><u>274,517,128</u></b>	<b><u>352,348,561</u></b>

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
Ventas netas	135,388,734	113,173,724
Costos de ventas	<u>95,689,780</u>	<u>81,615,141</u>
Utilidad bruta en venta	<u>39,698,954</u>	<u>31,558,583</u>
Gastos de ventas	16,655,593	8,675,355
Gastos administrativos	<u>11,227,282</u>	<u>8,634,617</u>
Utilidad operacional	<u>11,816,079</u>	<u>14,248,611</u>
Gastos financieros	42,102,405	7,276,224
Otros (ingresos) gastos (Nota 18)	<u>(8,804,666)</u>	<u>652,697</u>
Total	<u>33,297,739</u>	<u>7,928,921</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>(21,481,660)</u>	<u>6,319,690</u>
<b>MENOS:</b>		
Participación a trabajadores (Nota 17)		(947,953)
Impuesto a la renta (Nota 17)		<u>(1,323,087)</u>
Total		<u>(2,271,040)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>(21,481,660)</u>	<u>4,048,650</u>
Transferencia a reserva legal (Nota 15)		<u>(404,865)</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<u>(21,481,660)</u>	<u>3,643,785</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 1996 Y 1995**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>Capital autorizado suscrito y pagado</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva por revalorización del patrimonio</b>	<b>Reexpresión monetaria</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>TOTAL</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1994	14,000,000	952,978	5,131,026	(3,177,827)	742,056		17,648,233
Pago de impuestos de años anteriores					(126,172)		(126,172)
Aumento de capital (Nota 14)	205,000,000						205,000,000
Ajuste de corrección monetaria 1995				(162)			(162)
Corrección monetaria 1995 (Nota 16)			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
Saldos al 31 de diciembre de 1995	219,000,000	1,357,843	10,144,675	(2,469,301)	767,622	3,643,785	232,444,624
Transferencia de utilidad 1995					3,643,785	(3,643,785)	0
Pago de impuestos años anteriores					(355,557)		(355,557)
Decremento del capital (Nota 22)	(110,506,000)						(110,506,000)
Corrección monetaria 1996 (Nota 16)			55,566,215	(53,709,211)	1,140,263		2,997,267
Pérdida del ejercicio						(21,481,660)	(21,481,660)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	108,494,000	1,357,843	65,710,890	(56,178,512)	5,196,113	(21,481,660)	103,098,674

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 1996 Y 1995**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRÉS**

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	145,028,808	99,379,744
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(178,282,636)	(77,171,158)
Descuento por pronto pago	(1,601,929)	(1,397,000)
Pago glosas fiscales	(355,557)	
Utilidad venta de activo fijo		825,100
Intereses ganados por cartera de clientes		502,573
Otros	<u>1,323,752</u>	<u>(217,871)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(33,887,562)</u>	<u>21,921,388</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de acciones	(295,075)	(237,011)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(548,731)	(1,681,236)
Venta de propiedad, planta y equipo		<u>1,299,292</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(843,806)</u>	<u>(618,955)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido por accionistas	6,638,739	
Efectivo entregado a accionistas		(30,830,195)
Efectivo entregado a bancos por cuenta de accionistas		(25,423,653)
Efectivo recibido por transferencia de activos	11,967,045	
Utilidad neta en venta de acciones (Nota 18)	15,915,392	
Préstamos bancarios recibidos	<u>49,121,608</u>	<u>39,205,104</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>83,642,784</u>	<u>(17,048,744)</u>
Aumento neto en efectivo	48,911,416	4,253,689
Pérdida en cambio	(6,841,537)	(691,843)
Sobregiro bancario	7,530,011	(2,840,442)
Efectivo al comienzo del año	<u>1,035,650</u>	<u>314,246</u>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><b>50,635,540</b></u>	<u><b>1,035,650</b></u>

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

**LA UNIVERSAL S.A.**  
**CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE**  
**EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**  
**EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES**

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>(21,481,660)</u>	<u>3,643,785</u>
Partidas de conciliación entre la (pérdida) utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación:		
Provisión de intereses	(3,601,560)	3,512,567
Provisión reserva legal		404,865
Provisión por depreciación acumulada	2,969,299	2,713,166
Provisión beneficios sociales	842,346	1,418,712
Provisión participación a trabajadores		947,953
Provisión impuesto a la renta		1,323,087
Provisión para jubilación patronal	<u>(502,747)</u>	<u>288,384</u>
<b>Total</b>	<u>(292,662)</u>	<u>10,608,734</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO:</b>		
Cuentas por cobrar	6,993,641	(13,793,980)
Inventarios	2,646,433	2,141,707
Gastos pagados por anticipado	(1,372,437)	(86,341)
Otros activos	(8,988)	(83,374)
Documentos y cuentas por pagar	(8,575,812)	20,969,328
Pasivos acumulados y patrimonio	<u>(2,722,222)</u>	<u>(2,170,314)</u>
<b>Total</b>	<u>(3,039,385)</u>	<u>6,977,026</u>
Utilidad neta en venta de acciones (Nota 18)	(15,915,392)	
Pérdida en cambio	6,841,537	691,843
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR</b> <b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(33,887,562)</u>	<u>21,921,388</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 1996 Y 1995**  
**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 16.

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. Inversiones temporales**

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales se consideran como equivalentes de efectivo.

**b. 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 1996 y 1995.

**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 16.

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

**c. Inversiones**

Se encuentran registradas considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 16. El costo ajustado por efecto inflacionario no excede el valor patrimonial proporcional.

**d. 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 16.

**e. 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.

**f. 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.

**g. Marcas**

Al 31 de diciembre de 1995 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.

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

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 3,634 (2,921 en 1995) por US\$ 1,00.

A partir de 1995, la Compañía consideró los cambios en la legislación tributaria, relacionados con 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 3,883 por US\$ 1,00.

**i. 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.

**j. 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%, si es que existiera, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

**k. 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. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre de 1996, incluye:

<b>Banco del Pacífico Panamá</b> Certificado de depósito US\$ 7,296,000, a plazo indeterminado cuya tasa de interés es del 12% anual.	26,513,664
<b>Banco Alemán Platina S.A.</b> Certificado de depósito US\$ 6,201,152, a plazo indeterminado cuya tasa de interés es del 12% anual.	22,535,096
<b>Otras</b>	266,704
<b>Total</b>	<u>49,315,464</u> =====

#### 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las transacciones más importantes al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se resumen de la siguiente manera:

	1996	
	Cobrar	Cuentas por Pagar
Cientes - Dist. Calderón S.A.	(1) 16,116,651	993,058
Otros	13,349,038	
	-----	-----
Total	29,465,689	993,058
	=====	=====

	1995	
	Cobrar	Cuentas por Pagar
Cientes - 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
	=====

(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. Sobre el saldo presentado en 1996 incluyen 1,707,073 por operaciones entre compañías relacionadas.

(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 de capital.

Durante 1996 y 1995, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Venta productos terminados y envases	1996 Ingreso por alquiler de bodegas	Intereses cargados durante el año
Distribuidora Calderón S.A.	45,464,049	42,720	
Dobersa S.A.			150,163
Confiban S.A.			74,541
Inmb. Inversionista Val S.A.			92,760
Mainosa S.A.			76,267
Corpcenti S.A.			19,695
Centaurus S.A.			3,188,134
<b>Total</b>	<b>45,464,049</b>	<b>42,720</b>	<b>3,581,560</b>

	Venta productos terminados y envases	1995 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
<b>Total</b>	<b>40,702,795</b>	<b>66,550</b>	<b>(*) 24,083,480</b>

(\*) 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..

## 5. OTRAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluyen lo siguiente:

	1996	1995
Préstamo a jubilados	131,362	481,352
Anticipo a proveedor		250,000
Deudores por cheques protestados	223,694	39,151
Varios	690,621	364,700
<b>Total</b>	<b>1,045,677</b>	<b>1,135,203</b>

## 6. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es el siguiente:

	1996	1995
Saldo inicial	571,681	337,044
Provisión del año		234,637
Saldo al final	<u>571,681</u>	<u>571,681</u>

## 7. INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluye lo siguiente:

	1996	1995
Productos terminados	1,349,689	495,391
Productos en proceso	476,431	257,436
Materias primas	1,228,913	2,136,600
Material de empaque	2,715,629	4,294,110
Accesorios y repuestos	1,681,599	4,447,037
Combustibles y envases	29,473	266,795
Mercadería en tránsito	685,185	1,084,376
Total	<u>8,166,919</u>	<u>12,981,745</u>

## 8. INVERSIONES

Incluyen lo siguiente:

Compañía	Costo histórico más reexpresión monetaria		Porcentaje de participación accionaria
	1996	1995	
Derechos fiduciarios	(*) 179,396,401		
Madagascar Cia. Ltda.	370,708	293,746	99
La Balsera S.A.	62,157	49,253	100
Electroquil S.A.	1,581,608	992,519	
Otras	1,506	1,506	
Total	<u>181,412,380</u>	<u>1,337,024</u>	

- (\*) El 15 de octubre de 1996, la Compañía constituye un patrimonio autónomo a través del fideicomiso denominado "Uni-Bisco Inc.", en el que actúa como fiduciario el Banco Financorp S.A.. Este fideicomiso mercantil, nace con la aportación realizada de propiedad, planta y equipo, y, marcas y patentes, cuyo valor en libros fue 16,710,675 y 155,180,225, respectivamente. Adicionalmente, éste contiene un efecto de corrección monetaria de 7,505,501. El objeto principal es facilitar a la Compañía la negociación de bienes incorporados al fideicomiso mercantil.

Véase la siguiente página

El movimiento es como sigue:

	1996						Saldo al 31 - 12 - 96	% Depreciación anual
	Saldo al 31 - 12 - 95	Adiciones	Fidelcomiso (1)	Retiro por: Aportación (2)	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria		
<b>COSTO DEPRECIABLE</b>								
Edificios	713,997		(543,953)	(170,044)			0	5
Maquinarias	14,783,977	31,758	(10,725,700)	(4,090,035)			0	10
Muebles y enseres	435,177	38,044	(471,426)		5,116		6,911	10
Vehículos	496,039	8,145	(494,112)	(8,072)			0	20
Instalaciones	33,128		(17,853)	(15,275)			0	10
Equipo de computación	306,836	241,084	(505,088)				42,832	20
Equipo de laboratorio	71,624		(71,624)				0	10
Equipo de elevación	312,197	229,000	(266,039)	(275,158)			0	10
Equipo de precisión	216,647		(66,946)	(149,701)			0	10
Otros equipos	887,317	2,700	(81,058)	(806,259)			2,700	10
<b>Total</b>	<b>18,256,939</b>	<b>548,731</b>	<b>(13,243,799)</b>	<b>(5,514,544)</b>	<b>5,116</b>		<b>52,443</b>	
<b>NO DEPRECIABLE</b>								
Terrenos	20,936		(5,940)	(14,996)			0	
Proyecto en curso	140,000			(140,000)			0	
<b>Total</b>	<b>160,936</b>		<b>(5,940)</b>	<b>(154,996)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Total costo</b>	<b>18,417,875</b>	<b>548,731</b>	<b>(13,249,739)</b>	<b>(5,669,540)</b>	<b>5,116</b>	<b>0</b>	<b>52,443</b>	
<b>REVALORIZACION</b>								
Edificios	2,226,052		(1,592,597)	(633,455)			0	
Maquinarias	13,971,551		(5,323,227)	(8,648,324)			0	
Muebles y enseres	746,462		(751,346)		4,884		0	
Vehículos	148,786		(144,406)	(4,380)			0	
Instalaciones	139,686		(55,000)				84,686	
Equipo de computación	175,044		(175,044)	(84,686)		151	(84,535)	
Equipo de elevación	65,018		(59,895)	(5,123)			0	
Equipo de precisión	193,445		(176,828)	(16,617)			0	
Terrenos	6,508,585		(2,722,967)	(3,785,598)			0	
<b>Total revalorización</b>	<b>24,174,629</b>		<b>(11,001,330)</b>	<b>(13,178,183)</b>	<b>4,884</b>	<b>151</b>	<b>151</b>	
<b>Total costo y revalorización</b>	<b>42,592,504</b>	<b>548,731</b>	<b>(24,251,069)</b>	<b>(18,847,723)</b>	<b>10,000</b>	<b>151</b>	<b>52,594</b>	
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>(14,055,128)</b>	<b>(2,969,931)</b>	<b>7,540,394</b>	<b>9,484,033</b>			<b>(632)</b>	
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO</b>	<b>28,537,376</b>	<b>(2,421,200)</b>	<b>(16,710,675)</b>	<b>(9,363,690)</b>	<b>10,000</b>	<b>151</b>	<b>51,962</b>	

(1) Se menciona en Nota 8

(2) Se menciona en Nota 18

	Saldos al 31 - 12 - 94	Adiciones	1995 Adiciones por compensación	Ventas y/o retiros	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 95	% Depreciación anual
<b>COSTO 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.

## 10. OTROS ACTIVOS

Durante 1996, la Compañía efectuó la disminución de sus marcas y patentes según se mencionan en las Notas 8 y 22.

Al 31 de diciembre de 1995, correspondían 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.. 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
	=====

## 11. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se desglosan así:

	1996	1995
Banco Alemán Platina S.A.	20,109,977	
Banco del Pacífico S.A.	10,679,167	1,890,815
Banco del Pacífico Panamá	25,438,000	
Banco de Crédito S.A.		2,750,000
Banco Continental S.A.		1,332,000
Banco Popular S.A.		10,261,045
Banco Consolidado S.A.		580,000
Citibank N.A.	10,597,784	8,080,200
Banco Sociedad General de Crédito S.A.	7,979,608	2,027,615
Banco del Pichincha S.A.	11,975,851	5,150,000
Banco del Tungurahua S.A.	2,617,074	1,500,000
Banco Amazonas S.A.	2,911,057	6,500,000
Filanbanco S.A.		1,460,500
Banco de La Producción S.A.	2,127,635	986,022
Banco Bolivariano S.A.	200,000	1,144,030
Financiera Uno S.A.	357,122	538,692
Factor del Pacífico S.A.		4,740,635
Comoditi Corp S.A.		3,233,100
Otros	(1) 11,734,820	
	-----	-----
Total	106,728,095	(2) 52,174,654
	=====	=====

- (1) Corresponde a 6,657,636 sobre deudas asumidas por la Compañía durante 1996, a través de compensación de obligaciones con Comoditi Corp. S.A. (Banco Mercantil Unido); para ser canceladas a terceros cuya tasa de interés fluctúa en moneda extranjera y nacional entre el 12% y 14%; 40% y 45%, respectivamente y pagarés por 5,077,184 a favor de proveedores.
- (2) Corresponden a préstamos otorgados a La Universal S.A., los mismos que fueron cedidos a los accionistas de la Compañía (ver Nota 4). Estos préstamos generan un interés promedio del 9% y 57% anual 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, facturas por cobrar a clientes por 3,250,000 y avales de instituciones financieras por 5,842,000 (US\$ 2,000,000).

En nuestro informe emitido de abril 12 de 1996, se menciona como evento subsecuente que la Administración de la Compañía efectuó 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.

## 12. DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluye lo siguiente:

	Porción Corriente	1996 Largo Plazo	Total
<b>BAC Int. Bank</b> Préstamos en US\$ 400,429 con vencimientos en mayo de 1998 y cuya tasa de interés promedio es de 12.25% anual.	909,687	545,471	1,455,158
<b>Citibank NY</b> Préstamos en US\$ 1,551,703 con vencimientos hasta el año 2000 y cuya tasa de interés promedio es de 9.5% anual.	972,222	4,666,666	5,638,888
<b>Banco Mercantil Unido S.A.</b> Préstamo en sucres con vencimiento en junio de 1998 y cuya tasa de interés promedio es de 51% anual.	8,418	660,672	669,090
<b>Banco del Pacífico S.A.</b> Corresponde a sobregiro al 31 de diciembre de 1996.	12,422	4,694,096	4,706,518

	<b>Porción Corriente</b>	<b>1996 Largo Plazo</b>	<b>Total</b>
<b>Accionistas</b>			
Préstamos en sucres entregados por Centaurus Sur Inc., y cedidos a favor de Nordic Einsurance Corp.. Estas entregas no tienen plazo determinado de pago. Adicionalmente, este saldo no genera interés.		11,655,640	11,655,640
<b>Total</b>	1,902,749	22,222,545	24,125,294

	<b>Porción Corriente</b>	<b>1995 Largo Plazo</b>	<b>Total</b>
<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>	2,078,445	22,069,777	24,148,222

### 13. 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 1996, la Compañía registró una disminución neta con crédito al resultado del ejercicio de 502,747, por concepto de esta provisión, originado por la liquidación del personal. En 1995 se registró un efecto neto con cargo a los resultados del ejercicio de 288,384. El valor de esta provisión contempla los derechos de los trabajadores que colaboran con la Compañía quince o más años.

#### **14. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO**

Durante 1995, 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. El capital autorizado de la Compañía es de 400,000,000.

#### **15. 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 1996. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1996 un efecto inflacionario del 26.16% (22.2% en 1995).

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 56,178,512 (2,469,301 en 1995), 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 65,710,890 (10,144,675 en 1995) por concepto de reserva por revalorización del patrimonio, el mismo que podrá ser capitalizado.

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

La Compañía durante 1996 no generó utilidades; sin embargo, se reconoció una participación de acuerdo al contrato colectivo de trabajo celebrado con los trabajadores de la Compañía. Esta participación se encuentra provisionada.

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

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>
		=====

## 18. OTROS (INGRESOS) EGRESOS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluyen lo siguiente:

	1996	1995
Utilidad neta en venta de acciones	(*) (15,915,392)	
Pérdida en cambio	6,841,537	795,720
Descuento por pronto pago	1,601,929	1,397,000
Otros	(1,332,740)	122,513
Total	<u>(8,804,666)</u>	<u>2,315,233</u>

(\*) Corresponde al resultado neto obtenido sobre venta parcial del negocio, mismo que incluye las liquidaciones de aproximadamente 528 trabajadores, realizadas de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo y al Contrato Colectivo vigente.

## 19. CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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 1996 y 1995. Consecuentemente, no se ha creado provisión alguna.

## 20. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales el ejercicio de 1996.

## 21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1996 y 1995, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	1996	US\$	1995
<b>ACTIVO</b>			
Caja y bancos	58,810		4,628
Inversiones temporales	13,570,543		
Cuentas por cobrar - clientes	483,016		431,724
Total activos	<u>14,053,559</u>		<u>436,352</u>

<b>PASIVO</b>		
Proveedores	377,701	1,114,326
Obligaciones bancarias y financieras	27,433,630	2,684,159
Porción corriente pasivo a largo plazo	517,861	1,896,088
Intereses por pagar	70,325	
Pasivo a largo plazo	1,434,270	5,045,485
	-----	-----
Total pasivo	29,833,787	10,740,058
	-----	-----
<b>POSICION MONETARIA NETA - PASIVA</b>	<b>15,780,228</b>	<b>10,303,706</b>
	=====	=====

## 22. EVENTOS SUBSECUENTES

El 28 de octubre de 1996, los accionistas de la Compañía, decidieron disminuir el capital social en 110,506,000, dejando como únicos accionistas a las Compañías Nordic Einsurance Security Inc. e Inmobiliaria Pepese S.A., según escritura pública registrada y otorgada por el Registrador Mercantil el 16 de enero al 1997. Actualmente, el capital suscrito y pagado es de 108,494,000.

La Administración de la Compañía efectuó el 2 de abril de 1997 la reestructuración de obligaciones bancarias mantenidas a corto plazo al 31 de diciembre de 1996, por un monto de 14,536,000 (US\$ 4,000,000); misma que se convirtieron a 5 años plazo con un año de gracia al 12% de interés anual.