



Hansen-Holm & Co.

LA UNIVERSAL S.A.
INFORME SOBRE EL EXAMEN DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 1997

2530

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y Pedro Carbo
Edificio Sibella, 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de **LA UNIVERSAL S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó 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 nuestra auditoría proporciona 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 1997, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

**Abril 6 de 1998
Guayaquil - Ecuador**

**Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003**

**María Teresa Hansen-Holm (Socia)
CPA No. 23.895**

LA UNIVERSAL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	2,035,302	Sobregiros bancarios	18,039,191
Inversiones temporales	345,825	Préstamos bancarios (Nota 8)	90,858,610
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	10,989,837
Clientes	21,093,458	Documentos y cuentas por pagar:	
Funcionarios, empleados y jubilados	1,573,428	Proveedores	18,391,229
Anticipo a proveedores	880,455	Compañías relacionadas (Nota 3)	849,513
Compañías relacionadas (Nota 3)	26,009,943	Intereses por pagar	2,449,291
Documentos por cobrar	1,697,376	Impuestos y contribuciones	1,692,064
Otras	1,207,877	Varios acreedores	5,809,055
Provisión para cuentas incobrables (Nota 4)	(1,340,368)	Pasivos acumulados:	
Inventarios (Nota 5)	12,324,819	Beneficios sociales	859,746
Gastos pagados por anticipado	<u>4,638,839</u>	Beneficios contractuales	504,654
		Retenciones por pagar	<u>124,051</u>
Total activos corrientes	<u>70,466,954</u>	Total pasivos corrientes	<u>150,567,241</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Nota 6)	<u>126,876,825</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO:	
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	<u>120,044,058</u>	Deudas largo plazo (Nota 9)	34,925,474
		Compañías relacionadas (Nota 3)	620,000
		Jubilación patronal (Nota 10)	<u>2,825,269</u>
		Total pasivos a largo plazo	<u>38,370,743</u>
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social	108,494,000
		Reserva legal (Nota 11)	1,357,843
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 12)	40,345,015
		Pérdidas acumuladas (Nota 13)	(22,517,802)
		Utilidad del ejercicio	<u>770,797</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>128,449,853</u>
TOTAL	<u>317,387,837</u>	TOTAL	<u>317,387,837</u>

Las notas (1 - 18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

Ventas locales	132,045,071
Ventas por exportaciones	7,691,059
Costos de ventas	<u>100,438,944</u>
 Utilidad bruta en ventas	 <u>39,297,186</u>
 Gastos de ventas	 11,990,446
Gastos administrativos	<u>8,941,263</u>
 Utilidad operacional	 <u>18,365,477</u>
 Gastos financieros	 20,406,009
Otros (ingresos) neto	<u>(3,001,238)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	 <u>960,706</u>
 Participación trabajadores (Nota 16)	 144,106
Impuesto a la renta (Nota 16)	<u>45,803</u>
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	 <u>770,797</u>

Las notas (1 - 18) que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	TOTAL
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
Transferencia a resultados acumulados					(21,481,660)	21,481,660	0
Ajustes varios			(3,875,388)		(1,185,625)		(5,061,013)
Liquidación del fideicomiso Uni-bisco (Nota 7)			19,321,059				19,321,059
Corrección monetaria (Nota 12)			55,098,988	(39,732,022)	(5,046,630)		10,320,336
Compensación (Nota 12)			(95,910,534)	95,910,534			0
Utilidad del ejercicio						770,797	770,797
Saldos al 31 de diciembre de 1997	108,494,000	1,357,843	40,345,015	0	(22,517,802)	770,797	128,449,853

Las notas (1 - 18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	125,061,453
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(147,341,650)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(22,280,197)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(23,121,459)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(23,121,459)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido de instituciones bancarias	<u>13,210,056</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>13,210,056</u>
Aumento neto en efectivo	(32,191,600)
Pérdida en cambio	(16,062,813)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>50,635,540</u>

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>2,381,127</u>
--	-------------------------

Las notas (1 - 18) que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>770,797</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Provisión de cuentas incobrables	223,968
Provisión de intereses	2,449,291
Provisión de depreciación acumulada	4,390,725
Provisión de beneficios sociales y contractuales	678,776
Provisión de participación a trabajadores	144,106
Provisión de impuesto a la renta	45,803
Ajustes	<u>(4,295,954)</u>
Total	<u>3,636,715</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(23,025,360)
Inventarios	(5,343,525)
Gastos pagados por anticipado	(2,701,863)
Documentos y cuentas por pagar	4,527,145
Pasivos acumulados	<u>(144,106)</u>
Total	<u>(26,687,709)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(22,280,197)</u>

Las notas (1 - 18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

LA UNIVERSAL S.A., fue constituida el 4 de septiembre de 1948. Su objeto principal es la producción, comercialización y venta de semielaborados de cacao, chocolates, bombones, caramelos, y fideos.

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 12.

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. Efectivo y equivalentes de efectivo

La política de la Compañía es considerar como equivalentes de efectivo, todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

b. Productos terminados, materias primas, materiales de empaque, accesorios y repuestos

Se presentan valorizados al costo promedio, el costo ajustado no excede el valor neto de realización.

c. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo están presentados al costo de adquisición, considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 12.

La depreciación es calculada sobre valores originales más 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.

d. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

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

e. Marcas

Al 31 de diciembre de 1997 se encuentran registradas al costo de adquisición, mismo que no supera al valor sugerido por un perito independiente.

f. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa al 31 de diciembre de cada año.

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 20%.

h. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,425 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en la cuenta patrimonial 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 de 4,899 por US\$ 1,00.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Ventas productos	Carga financiera asumida	Adquisición activo fijo
Distribuidora Calderón S.A.	68,851,061		
Nordic Einsurance Security Inc.		1,318,876	17,681,014 (1)

(1) En septiembre de 1997 se adquirió maquinarias, otros equipos y vehículos a la compañía relacionada Nordic Einsurance Security Inc., mediante compensación de créditos y otorgando acciones en compañías relacionadas.

Estas transacciones se realizaron en condiciones similares que las realizadas con terceros.

Al 31 de diciembre de 1997, los saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	Cuentas por Cobrar	
Cientes - Distribuidora Calderón S.A.	26,009,942	
	<hr/> <hr/>	
	Cuentas por pagar	
	Corto plazo	largo plazo
Cientes - Distribuidora Calderón S.A.	849,513	
Industrial Agrícola Bella Napole S.A		620,000
	<hr/>	<hr/>
Total	849,513	620,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1996	571,681
Provisión del año	223,968
Ajustes	582,922
Bajas	(38,203)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1,340,368
	<hr/> <hr/>

5. INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

Productos terminados	3,219,828
Materias primas	2,143,638
Material de empaque	3,733,184
Accesorios y repuestos	2,220,290
Otros.	1,007,879
	<hr/>
Total	12,324,819
	<hr/> <hr/>

En la próxima página....Propiedad, Planta y Equipo

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1997, es como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Adiciones Fidelcomiso (Nota 7)	Transferencias	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97	% Depreciación anual
COSTO								
DEPRECIABLE								
Edificios			13,189,480	272,0023	11,810	1,971,827	15,445,140	5
Maquinarias		15,297,114	76,684,380			12,607,774	104,589,268	10
Muebles y enseres	6,911	102,251				14,442	123,604	10
Instalaciones		7,519					7,519	10
Equipo de elevación		81,682				7,848	89,530	10
Equipo de precisión		2,500				436	2,936	10
Otros equipos	2,700	2,352,679	74,400			169,842	2,599,621	10
Vehículos		2,713,486				44,637	2,758,123	20
Equipo de computación	42,983	250,307			(151)	25,556	318,695	20
Total	52,594	20,807,538	89,948,260	272,0023	11,659	14,842,362	125,934,436	
NO DEPRECIABLE								
Terrenos			3,441,500			514,504	3,956,004	
Proyecto en curso		279,102		(272,0023)			7,079	
Activos en tránsito		2,034,819			(1,905)		2,032,914	
Total		2,313,921	3,441,500	(272,0023)	(1,905)	514,504	5,995,997	
Total costo	52,594	23,121,459	93,389,760		9,754	15,356,866	131,930,433	
Depreciación acumulada	(632)	(4,390,725)				(662,251)	(5,053,608)	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO	51,962	18,730,734	93,389,760		9,754	14,694,615	126,876,825	

7. OTROS ACTIVOS

En agosto de 1997, la Compañía decidió liquidar el fideicomiso Uni-Bisco Inc. recibiendo activos fijos y marcas por 93,389,760 y 104,991,675 respectivamente, en pago de los derechos fiduciarios. El valor de las marcas reintegradas por línea incluyendo el efecto por corrección monetaria, se detalla a continuación:

Fideos	8,656,999
Galletas	19,995,330
Caramelos	44,666,799
Chocolates	27,494,262
Bañados	6,253,133
Cocoas	7,508,804
Toffees	6,871,647
Amortización	(1,402,916)
Total	<u>120,044,058</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1997, la composición de los préstamos bancarios expresados en sucres se resumen a continuación:

	Sucres	Dólares	Total
Préstamos en sucres con vencimientos hasta el primer trimestre de 1998 con una tasa de interés que fluctúa entre el 37% y 40%.	30,249,487		30,249,487
Préstamos en dólares con vencimientos hasta el primer trimestre de 1998 con una tasa de interés que fluctúa entre el 10% y 12%.		60,609,123	60,609,123
Total	<u>30,249,487</u>	<u>60,609,123</u>	<u>90,858,610</u>

9. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco del Tungurahua S.A. Préstamos en sucres con vencimiento en el año 2000 a una tasa interés del 39% anual.	439,005	1,560,995	2,000,000
Banco del Pacífico S.A. Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2002 a una tasa interés del 12% y 37% anual, respectivamente.	4,040,005	15,159,995	19,200,000
Banco del Pichincha S.A. Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2001 a una tasa de interés del 14% y 36% anual, respectivamente.	3,054,063	9,162,187	12,216,250
Banco la Previsora S.A. Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2002 a una tasa de interés del 14% y 35% anual, respectivamente.	1,718,066	8,241,100	9,959,166
Banco Mercantil Unido S.A. Préstamo en sucres con vencimiento en mayo de 1997 a una tasa de interés promedio del 51% anual.	575,948		575,948
Banco del Austro S.A. Préstamos en sucres con vencimiento en el año 2000 a una tasa de interés del 36% anual.	351,133	801,197	1,152,330
B.A.C. International Bank Préstamos en dólares con vencimiento en el año 1998 a una tasa de interés el 4% anual.	811,617		811,617
Total	<u>10,989,837</u>	<u>34,925,474</u>	<u>45,915,311</u>

	%
Porcentaje obligaciones moneda extranjera	75
Porcentaje obligaciones moneda nacional	25
	<u>100</u>

10. 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.

El movimiento al 31 de diciembre de 1997, se detalla a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 1996	2,980,916
Provisión del año 1997	855,885
Ajustes	(714,536)
Transferencias	(296,996)

Saldo al 31 de diciembre de 1997	2,825,269
	=====

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con 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.

12. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, 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: gastos pagados por anticipado, propiedad, planta y equipo, otros activos, activos y pasivos en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

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

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 95,910,534 mismo que fue compensado totalmente con la reserva por revalorización del patrimonio. Adicionalmente, existe un efecto en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, luego de la compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria de 40,345,015, el mismo que podrá ser capitalizado.

13. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas tributarias obtenidas en ejercicios impositivos, con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad gravable obtenida.

14. SITUACION TRIBUTARIA

La compañía ha sido revisada por las autoridades tributarias hasta el ejercicio 1996.

15. GARANTIAS

La Compañía en garantía de sus préstamos mantenidos con instituciones bancarias ha cedido prendas industriales sobre maquinarias y equipos y prenda sobre inventarios y facturas por aproximadamente 72,863,021 y 9,023,976 respectivamente.

16. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo de participación a trabajadores e impuesto a la renta al diciembre 31 de 1997, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad del ejercicio	960,706
Menos:	
Amortización pérdidas tributarias	240,177
Base de cálculo para la participación a trabajadores	<u>720,529</u>
Participación a trabajadores	144,106
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>576,423</u>
Menos:	
Rentas sujetas a impuesto único	347,406
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>229,017</u>
Impuesto a la renta	<u><u>45,803</u></u>

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1997, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
ACTIVO	
Activo corriente	208,541
Total activo	<u>208,541</u>
PASIVO	
Pasivo corriente	19,814,296
Pasivo no corriente	6,917,745
Total pasivos	<u>26,732,041</u>
POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	<u><u>26,523,500</u></u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía efectuó el 6 de abril de 1998 el desahucio de 306 trabajadores amparados bajo contrato colectivo.

A la fecha de emisión del presente informe (abril 6, de 1998) las actas transaccionales han sido debidamente suscritas por las partes y la planta se encuentra operando normalmente.

Para la ejecución del desahucio se implementó con Filanfondos S.A. un fideicomiso de inversión, garantía y pagos, mismo que hasta la presente fecha no ha sido liquidado.
