



Hanser-Holm & Co.

398

LA UNIVERSAL S.A.

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

Al 31 de diciembre de 1998

15 JUN 1999



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 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera, 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 relativas a la información financiera 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.



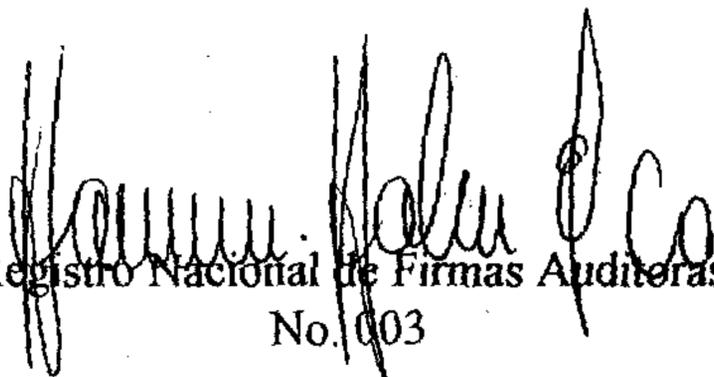
Hanser-Holm & Co.

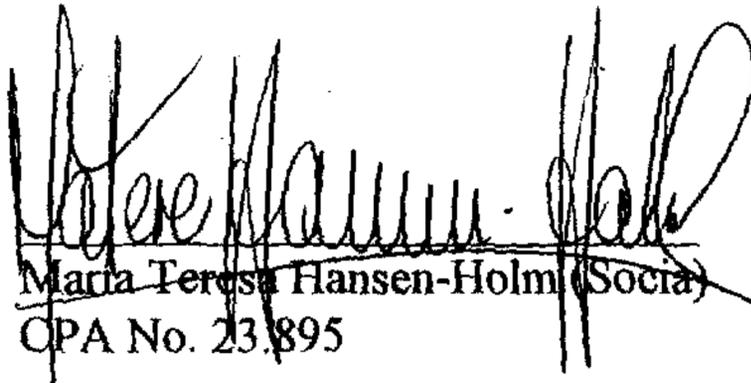
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Los planes de reestructuración que tiene la Administración referentes a su nivel de endeudamiento se describen en las Notas 11 y 18.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 17 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Abril 23, 1999
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)
OPA No. 23.895

(MILES DE SUCRES)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

| | |
|--|--------------------|
| Caja y bancos | 983,142 |
| Inversiones temporales | <u>447,294</u> |
| Documentos y cuentas por cobrar: | |
| Clientes | 20,184,217 |
| Compañías relacionadas | 33,700,837 |
| Documentos por cobrar | 1,996,599 |
| Anticipo a proveedores | 1,974,239 |
| Funcionarios, empleados y jubilados | 1,165,754 |
| Otras cuentas por cobrar | 5,150,338 |
| Provisión para cuentas incobrables | (1,417,496) |
| Inventarios | 17,990,435 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>6,906,184</u> |
| Total activos corrientes | <u>89,081,543</u> |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto | <u>185,790,282</u> |
| MARCAS | <u>299,515,529</u> |

TOTAL

574,387,354

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

| | |
|---|--------------------|
| Sobregiros bancarios | 12,704,010 |
| Obligaciones bancarias | 269,025,154 |
| Porción corriente de pasivo a largo plazo | 22,716,614 |
| Documentos y cuentas por pagar: | |
| Proveedores | 20,983,911 |
| Anticipo a ventas | 677,543 |
| Compañías relacionadas | 3,457,317 |
| Impuestos y contribuciones | 4,125,230 |
| Varios acreedores | 34,278,874 |
| Gastos acumulados: | |
| Intereses por pagar | 7,563,602 |
| Beneficios sociales | <u>337,491</u> |
| Total pasivos corrientes | <u>375,869,746</u> |

PASIVOS A LARGO PLAZO:

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Obligaciones bancarias | 42,922,694 |
| Compañías relacionadas | 520,000 |
| Jubilación patronal | <u>8,299</u> |
| Total pasivos a largo plazo | <u>43,450,993</u> |

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

| | |
|---|----------------------|
| Capital social (200,000,000 acciones ordinarias y nominativas de \$1. 1,000 cada una) | 200,000,000 |
| Reserva legal | 1,434,922 |
| Reserva por revalorización del patrimonio | 95,649,562 |
| Reserva para futura capitalización | 40,066,075 |
| Pérdidas acumuladas | (32,253,063) |
| Pérdida del ejercicio | <u>(149,830,881)</u> |
| Total patrimonio de los accionistas | <u>155,066,615</u> |

TOTAL

574,387,354

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SÚCRES)

| | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| Ventas locales | 186,325,005 |
| Ventas por exportaciones | 5,586,071 |
| Costos de ventas | <u>(132,167,893)</u> |
| Utilidad bruta en ventas | <u>59,743,183</u> |
| | |
| Gastos de ventas y distribución | (11,268,355) |
| Gastos administrativos | <u>(12,037,532)</u> |
| Utilidad operacional | <u>36,437,296</u> |
| | |
| Gastos financieros | (40,539,594) |
| Diferencia en cambio | (105,594,893) |
| Otros ingresos neto | <u>(2,769,698)</u> |
| | |
| Indemnizaciones | <u>(37,363,992)</u> |
| | |
| PERDIDA DEL EJERCICIO | <u>(149,830,881)</u> |

Las notas que se adjuntan forman parte
integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva por revalorización del patrimonio | Reexpresión monetaria | Aportes para futura capitalización | Pérdidas acumuladas | Pérdida del ejercicio | TOTAL |
|---|--------------------|------------------|---|-----------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1997 | 108,494,000 | 1,357,843 | 40,345,015 | 0 | | (22,517,803) | 770,797 | 128,449,852 |
| Transferencia a pérdidas acumuladas | | | | | | 770,797 | (770,797) | 0 |
| Transferencia a reserva legal | | 77,079 | | | | (77,079) | | 0 |
| Ajuste corrección monetaria 1997 | | | | (2,550,027) | | | | (2,550,027) |
| Aporte de accionistas | 91,506,000 | | | | 63,466,075 | | | 154,972,075 |
| Ajustes de años anteriores | | | | (31,418,318) | | | | (31,418,318) |
| Reexpresión monetaria | | | 72,602,557 | 29,351,272 | | (10,428,978) | | 91,524,851 |
| Regularización de propiedad, planta y equipo | | | (11,994,547) | | (23,400,000) | | | (35,394,547) |
| Ajuste por venta de propiedad, planta y equipo 1997 | | | (686,390) | | | | | (686,390) |
| Compensación de reexpresión monetaria | | | (4,617,073) | 4,617,073 | | | | 0 |
| Pérdida del ejercicio | | | | | | | (149,830,881) | (149,830,881) |
| Saldos al 31 de diciembre de 1998 | 200,000,000 | 1,434,922 | 95,649,562 | 0 | 40,066,075 | (32,253,063) | (149,830,881) | 155,066,615 |

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

PERDIDA DEL EJERCICIO (149,830,881)

Ajuste de reconciliación:

| | |
|---------------------|------------------|
| Depreciaciones | 6,922,384 |
| Gastos financieros | (16,691,477) |
| Gastos diversos | (26,739,129) |
| Costo de producción | 1,714,163 |
| Amortizaciones | <u>3,913,828</u> |

CAMBIO NETO EN ACTIVO Y PASIVO:

| | |
|--------------------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar | (39,327,316) |
| Inventarios | (5,665,616) |
| Gastos pagados por anticipado | (1,880,945) |
| Documentos y cuentas por pagar | 34,049,159 |
| Gastos acumulados | 4,087,402 |
| Pasivo a largo plazo | <u>(2,816,970)</u> |

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (192,265,398)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado por adquisición de propiedad, planta y equipo (3,748,457)

Efectivo utilizado en actividades de inversión (3,748,457)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

| | |
|---|------------------|
| Sobregiros pagados | (5,335,181) |
| Efectivo recibido de obligaciones bancarias | 197,890,541 |
| Efectivo recibido de compañías relacionadas | <u>2,507,804</u> |

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento 195,063,164

| | |
|------------------------------|------------------|
| Disminución neta en efectivo | (950,691) |
| Efectivo al comienzo del año | <u>2,381,127</u> |

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 1,430,436

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA UNIVERSAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

LA UNIVERSAL S.A., fue constituida en la República del Ecuador el 4 de septiembre de 1948. Su objeto principal es la producción, comercialización y venta de fideos, caramelos duros y suaves, chocolates, cocoa y semielaborados de cacao.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

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 a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida 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. Inventarios

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

c. Corrección Monetaria

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, 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: propiedad, planta y equipo, cargos diferidos, activos y pasivos en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

| | (Débitos) Créditos |
|---|---|
| Reexpresión de: | |
| Propiedad, planta y equipo | 51,857,726 |
| Pagos anticipados | 386,401 |
| Cargos Diferidos | 39,280,724 |
| | <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> |
| | 91,524,851 |
| Aplicado a: | |
| Reserva por revalorización del patrimonio | (72,602,557) |
| Pérdidas acumuladas | 10,428,978 |
| | <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> |
| Reexpresión Monetaria | <u>29,351,272</u> |

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 4,617,073, mismo que fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

d. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo está presentado al costo de adquisición más los efectos del ajuste por corrección monetaria.

e. Depreciación

La depreciación es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; 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 año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedad, planta y equipo.

g. Marcas

Al 31 de diciembre de 1998 se encuentran registradas al valor de aporte realizado por los accionistas.

h. Conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1998, los activos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,890 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

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 9,100 por US\$ 1,00.

3. CLIENTES

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

| | |
|------------------------------|--------------------------|
| Distribuidores de provincias | 7,380,104 |
| Distribuidores de ciudad | 5,623,957 |
| Autoservicios | 4,550,182 |
| Otros | 2,629,974 |
| Total | <u>20,184,217</u> |

4. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

| | |
|---|-------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1997 | 1,340,368 |
| Adición | 77,128 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | <u>1,417,496</u> |

5. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas son:

| | Venta de producto | Carga financiera asumida | Gastos |
|----------------------------------|-------------------|--------------------------|------------|
| Distribuidora Calderón S.A. | 82,197,852 | 2,400,688 | |
| Conelli S.A. | 21,888,431 | | |
| Alta Internacional de Publicidad | | | 12,977,676 |
| Corporación Universal (Corpsu) | 3,752,072 | | |

Las transacciones se realizaron a los valores pactados.

Los saldos con compañías relacionadas se presentan al 31 de diciembre de 1998 de la siguiente forma:

Cuentas por cobrar corto plazo:

| | |
|--------------------------------|--------------------------|
| Distribuidora Calderón S. A. | (*) 29,553,223 |
| Conelli S.A. | 3,656,811 |
| Corporación Universal (Corpsu) | 425,607 |
| Mobiliaria Pepese S. A. | 65,196 |
| Total | <u>33,700,837</u> |

| | Corto plazo | Largo plazo |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Cuentas por pagar: | | |
| Distribuidora Calderón S. A. | 3,457,317 | |
| Compañía Agrícola Bella Nápole | | 520,000 |

(*) Corresponde principalmente a la venta de productos.

6. INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 1998, incluye lo siguiente:

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Productos terminados | 182,547 |
| Productos en proceso | 1,823,094 |
| Materias Primas | 2,554,678 |
| Material de empaque | 4,722,533 |
| Accesorios y repuestos | 4,582,165 |
| Inventarios en tránsito | 3,775,706 |
| Otros | 349,712 |
| Total | <u>17,990,435</u> |

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

| | | % Anual de depreciación |
|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Terrenos | 5,736,206 | |
| Proyectos en curso | 3,482,662 | |
| Edificio e instalaciones | 23,307,526 | 5 |
| Maquinarias | (1) 161,148,606 | 5.9 |
| Muebles y Enseres | 256,074 | 10 |
| Equipos de elevación | 134,169 | 10 |
| Equipos de precisión | 4,257 | 10 |
| Otros equipos | 5,712,838 | 10 |
| Vehículos | 3,905,061 | 20 |
| Equipos de computación | 585,136 | 20 |
| Total | <u>204,272,535</u> | |
| Menos: Depreciación acumulada | <u>(18,482,253)</u> | |
| Activo Fijo - Neto | <u>185,790,282</u> | |

(1) Durante 1998, en base a un estudio técnico, se procedió al cambio de la vida útil estimada de las maquinarias de 10 a 17 años, el efecto del cambio constituye un gasto menor por concepto de depreciación por aproximadamente cuatro mil millones.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido por:

| | |
|--------------|--------------------|
| Caramelos | 110,760,320 |
| Chocolates | 68,177,558 |
| Galletas | 49,582,449 |
| Fideos | 21,466,773 |
| Cocoas | 18,619,591 |
| Toffees | 17,039,633 |
| Bañados | 15,505,902 |
| Amortización | (1,636,697) |
| Total | <u>299,515,529</u> |

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre incluye:

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| Mini Pack | 2,625,420 |
| Industrias del Maíz | 2,496,688 |
| Sigmaplast S.A. | 2,494,968 |
| Alta Internacional de Pulicidad | 2,033,806 |
| Celoplast S.A. | 1,200,754 |
| Otros | 10,132,275 |
| Total | <u>20,983,911</u> |

10. VARIOS ACREEDORES

Al 31 de diciembre incluye:

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Industrial Surindu S.A. | 18,675,665 |
| Molinos del Ecuador | 3,540,949 |
| María Elena de Inversiones | 2,500,000 |
| Cheques protestados | 3,736,974 |
| Otros | 6,425,286 |
| Total | <u>34,278,874</u> |

11. OBLIGACIONES

a. Los préstamos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

Bancos extranjeros

| | |
|--|------------|
| Préstamos en dólares con tasas de interés del 11% al 19.75%. | 46,727,980 |
|--|------------|

Bancos locales

| | |
|--|-------------|
| Préstamos en sucres y dólares con tasas de interés del 11% al 24% y del 36% al 75%, respectivamente. | 222,297,174 |
|--|-------------|

| | |
|-------|--------------------|
| Total | <u>269,025,154</u> |
|-------|--------------------|

- b. Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos a largo plazo son los siguientes:

| | Porción corriente | Largo plazo | Total |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|
| Banco del Pacífico | | | |
| Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2002 con una tasa de interés anual del 12% y 43.36% respectivamente. | 9,362,500 | 15,502,500 | 24,865,000 |
| Banco del Tungurahua | | | |
| Préstamos en sucres con vencimientos hasta el 2000 con una tasa de interés anual del 68%. | 657,091 | 935,466 | 1,592,557 |
| Banco del Pichincha | | | |
| Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2001 con una tasa de interés del 14% y 57% anual, respectivamente. | 5,678,134 | 8,388,306 | 14,066,440 |
| Filanbanco | | | |
| Préstamo en dólares con vencimientos hasta el 2002 con una tasa de interés anual del 13.50%. | 435,172 | 1,305,517 | 1,740,689 |
| Banco La Previsora | | | |
| Préstamos en dólares y sucres con vencimientos hasta el 2002 con una tasa de interés anual del 13.75% y 50%, respectivamente. | 5,809,958 | 16,478,626 | 22,288,584 |
| Banco del Austro | | | |
| Préstamo en sucres con vencimientos hasta el 2000 con una tasa de interés del 36%. | 613,980 | 312,279 | 926,259 |
| Banco Mercantil Unido | | | |
| Préstamo en sucres con vencimientos en 1999 con una tasa de interés del 62.24%. | 159,779 | | 159,779 |
| Total | <u>22,716,614</u> | <u>42,922,694</u> | <u>65,639,308</u> |

| | |
|--|--------------|
| Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera | 84 % |
| Porcentaje de obligaciones en moneda local | 16 % |
| | <u>100 %</u> |

Se encuentran garantizando obligaciones lo siguiente:

| | S/m. | Dólares |
|---|-------------|------------|
| Banco del Pacífico | | |
| Prenda industrial abierta sobre maquinaria | 22,720,045 | |
| Prenda industrial sobre inventario | 3,134,986 | |
| Prenda sobre conjunto de máquinas | | 2,000,000 |
| Banco del Pichincha | | |
| Hipoteca sobre terreno y edificio | 13,156,000 | |
| Prenda industrial abierta sobre maquinaria | | 45,000 |
| Título acción La Universal | 183,460,427 | |
| Filanbanco | | |
| Prenda industrial sobre maquinaria | 4,823,000 | |
| Prenda industrial sobre máquina para chupetes | | 315,800 |
| Fideicomiso marca huevito y manicho | | 15,601,657 |
| Banco La Previsora | | |
| Hipoteca sobre terreno | 18,480,542 | |
| Banco de Guayaquil | | |
| Prenda industrial abierta sobre maquinaria | | 1,185,463 |
| Bancomex S.Á. | | |
| Prenda industrial abierta | 22,878,104 | |
| Banco Amazonas | | |
| Prenda industrial abierta sobre maquinaria | 1,035,451 | |
| Banco Bolivariano | | |
| Certificado de depósito | | 20,948 |
| Prenda industrial sobre inventarios | 1,346,029 | |
| Prenda industrial sobre inventarios | 1,250,000 | |
| ABN Amro Bank | | |
| Prenda comercial ordinaria y flexible sobre inventarios | 11,068,057 | |
| Produbanco | | |
| Prenda comercial ordinaria sobre inventarios | 180,675 | |
| Banco de Crédito | | |
| Certificado de depósito | | 20,876 |
| Certificado de depósito | | 7,811 |

| | S/m. | Dólares |
|---|--------------------|-------------------|
| Banco Internacional | | |
| Prenda industrial abierta sobre inventarios | | 336,900 |
| Banco Alemán Platina | | |
| Prenda industrial abierta | | 3,100,000 |
| Total | <u>283,533,316</u> | <u>22,634,455</u> |

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

| Año | |
|------------|--------------------|
| 1999 | 291,741,768 |
| 2000 | 19,000,242 |
| 2001 | 16,799,636 |
| 2002 | 7,122,816 |
| | <u>334,664,462</u> |

Los planes de la Compañía incluyen principalmente:

- Renovación de aproximadamente US\$ 18 millones de obligaciones a corto plazo.
- Renegociación de aproximadamente US\$ 7 millones de obligaciones a corto plazo a largo plazo.
- Obtención de nuevos préstamos a largo plazo por aproximadamente US\$ 9 millones.
- Obtención de aportes para patrimonio por aproximadamente US\$ 15 millones.

12. PLAN DE PENSIONES

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. Por este concepto la compañía no ha incrementado su provisión.

El movimiento al 31 de diciembre de 1998, se detalla a continuación:

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1997 | 2,825,269 |
| Provisión del año 1998 | 1,004,997 |
| Ajustes | (3,771,092) |
| Transferencias | (50,875) |
| | <hr/> |
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | 8,299 |
| | <hr/> <hr/> |

13. INDEMNIZACIONES

En abril de 1998, la Compañía procedió a la liquidación de todo su personal amparado bajo contrato colectivo, 340 personas, con un costo de 37,363,992.

14. IMPUESTO A LA RENTA

a. Contingencias

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios económicos 1997 y 1998.

b. Impuesto del 1% a la circulación de capitales

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

15. PATRIMONIO

a. Reserva legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad 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.

b. Reserva por revalorización del patrimonio

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria, reserva por valuación y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

16. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1998, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

| | US\$ |
|--|-------------------|
| Activo | |
| Activos corrientes | 7,689 |
| | ----- |
| Pasivo | |
| Pasivos corrientes | 35,734,287 |
| Pasivos no corrientes | 5,649,295 |
| | ----- |
| Total pasivos | 41,383,582 |
| | ----- |
| Posición Monetaria- Neta Pasiva | <u>41,375,893</u> |

17. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdidas a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 9,100 a abril 23 de 1999.

No es posible determinar el futuro efecto, si lo hay, que la actual crisis tendría sobre la Compañía.

Con fecha 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685 el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita anteriormente. En general se limita el retiro de los fondos de los bancos ecuatorianos desde marzo 12 de 1999, congelados por un período de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados a los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda. Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en los fondos de la Compañía es la congelación de US\$ 21,241 y S/m. 151,334. En relación a los pasivos, la Compañía puede acogerse al pago al año de vencimiento de aproximadamente US\$ 18 millones. La tasa inicial en dólares es del 14% y en sucres del 52%.

Los certificados de depósito se están negociando en la Bolsa de Valores de Guayaquil con aproximadamente un 15% de descuento.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En febrero de 1999 se realizó la venta de 13 marcas de galletas por US\$ 4,5 millones y se recibieron aportes de accionistas por US\$ 8,5 millones, valores que fueron destinados a disminuir pasivos a corto plazo.

En marzo y abril de 1999, la Compañía se ha acogido a la reprogramación de créditos por US\$ 4,9 millones y S/m. 4,596,000.