



ARTHURANDERSEN

2.530

LA UNIVERSAL S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES**



ARTHURANDERSEN

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

La Universal S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de LA UNIVERSAL S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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

Como se menciona en la Nota 3(c) a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con Resolución No. 99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías de octubre de 1999, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía difirió la pérdida en cambio del año por aproximadamente S/485,082,000 miles (incluidos en el saldo de cargos diferidos en el balance general adjunto) y se amortizará en cinco años a partir del 2000. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la pérdida en cambio generada en la actualización de pasivos en moneda extranjera, debe registrarse en los resultados del año en que se origina. Debido a lo anterior, la pérdida neta del año se encuentra disminuida y el patrimonio de los accionistas y el activo se encuentran aumentados en ese mismo valor.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio según se menciona en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Universal S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Hacemos mención a las Notas 1, 2 y 3(a) que tratan sobre los siguientes asuntos:

- a. Los planes de la gerencia para hacer frente a la pérdida en operación ocurrida durante 1999 y al capital de trabajo negativo y déficit acumulado que mantiene al 31 de diciembre de 1999.
- b. Continua crisis económica en Ecuador y la reducción de su actividad económica, producida principalmente por la iliquidez en los mercados financieros, volatilidad de las tasas de cambio y tasas de interés ocurridas durante 1999.

- c. Principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
22 de mayo del 2000

LA UNIVERSAL S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	75,583,805
Inversiones temporales	6,305,516
Cuentas por cobrar	176,027,911
Inventarios	58,929,693
Gastos pagados por anticipado	15,751,299

Total del activo corriente 332,598,224

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto 296,088,904

CARGOS DIFERIDOS 485,152,885

OTROS ACTIVOS 374,016,663

1,487,856,676

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Sobregiros bancarios	18,275,633
Préstamos bancarios	479,683,200
Porción corriente de la deuda a largo plazo	101,797,619
Proveedores	93,662,033
Intereses por pagar	24,514,608
Pasivos acumulados	5,295,880

Total del pasivo corriente 723,228,973

DEUDA A LARGO PLAZO 18,976,218

COMPAÑÍAS RELACIONADAS 327,936,600

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 3,750,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de cien Suces cada una, totalmente pagadas	375,000,000
Capital adicional pagado	1,149,200
Aportes para futuras capitalizaciones	40,066,075
Reserva por revalorización del patrimonio	415,403,752
Déficit acumulado	<u>(413,904,142)</u>

417,714,885

1,487,856,676

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

LA UNIVERSAL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		342,398,886
COSTO DE VENTAS		(220,256,420)

Utilidad bruta		122,142,466
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	31,257,988	
Administración	29,198,907	
Financieros	<u>216,597,188</u>	(277,054,083)

Pérdida en operación		(154,911,617)
OTROS INGRESOS:		
Intereses ganados, neto		18,780,072

Pérdida neta		<u><u>(136,131,545)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

LA UNIVERSAL S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL PAGADO	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	REEX-PRESION MONETARIA	DEFICIT ACUMULADO		
						Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	200,000,000	-	40,066,075	95,649,562	-	1,434,922	(182,083,944)	(180,649,022)
MAS (MENOS):								
Aportes en efectivo	175,000,000	1,149,200	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	-	-	211,155,436	108,598,754	-	(97,123,575)	(97,123,575)
Transferencia de reexpresión monetaria a reserva por revalorización del patrimonio	-	-	-	108,598,754	(108,598,754)	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(136,131,545)	(136,131,545)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	375,000,000	1,149,200	40,066,075	415,403,752	-	1,434,922	(415,339,064)	(413,904,142)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

LA UNIVERSAL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(136,131,545)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos utilizados en actividades de operación-	
Depreciación	12,582,794
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(113,273,423)
Aumento en inventario	(40,939,258)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(8,800,611)
Aumento en cargos diferidos	(485,152,885)
Disminución en otros activos	55,602,225
Aumento en proveedores	37,721,705
Aumento en intereses por pagar	16,951,006
Aumento en pasivos acumulados	833,159
Aumento en compañías relacionadas	323,959,283

Total de recursos utilizados en actividades de operación	(336,647,550)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(30,398,664)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en sobregiros bancarios	5,571,623
Aumento en préstamos bancarios	289,739,051
Disminución de la deuda a largo plazo	(23,954,775)
Aportes en efectivo	176,149,200

Total de recursos generados por actividades de financiamiento	447,505,099

Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	80,458,885

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	1,430,436

Saldo al final del año	81,889,321
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

LA UNIVERSAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

El objeto principal de la Compañía es la producción, comercialización y venta de fideos caramelos duros y suaves, chocolates, cocoa y semielaborados de cacao.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 y por el año terminado en esa fecha han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Durante 1999, la Compañía ha sufrido una pérdida en operación y al 31 de diciembre de 1999 tiene un capital de trabajo negativo, un déficit acumulado y mantiene altos niveles de endeudamiento en Dólares de E.U.A., que podrían originar problemas de negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos, ni con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

2. CONTINUA CRISIS ECONOMICA EN ECUADOR:

A partir del segundo semestre de 1998, Ecuador atraviesa un período continuo de crisis económica, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000.

Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre en relación con el Dólar de E.U.A., el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

Algunas de las medidas que deben tomarse para llevar a cabo el proceso de Dolarización incluyen:

- Estados financieros convertidos de Sucres a Dólares de E.U.A.
- Reemplazar los Sucres del mercado por Dólares de E.U.A.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes, que deberán ser presentadas y aprobadas por el Congreso, con el fin de dar paso al proceso de Dolarización.

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinada en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste

que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad con las que han sido preparados los estados financieros de la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Nuevos principios de contabilidad Ecuatorianos-

En el Ecuador se adoptaron a partir de enero de 1999, quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa y el estado de flujos de efectivo. Considerando la inflación importante ocurrida durante 1999, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes ajustar los estados financieros del año anterior, a niveles de poder adquisitivo actual. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe la obligación de realizar el ajuste antes mencionado.

En ciertos aspectos las prácticas establecidas por la Superintendencia de Compañías difieren de las normas internacionales de contabilidad. Las diferencias más importantes se describen a continuación:

- La diferencia en cambio producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera puede registrarse total o parcialmente como activo diferido, para ser amortizado en un plazo de hasta cinco años. (Véase Nota 8).
- Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene incremento de activos por valuación de marcas comerciales por aproximadamente S/.374,017,000 miles, determinados por un perito independiente, las cuales se están amortizando a 40 años plazo.

**(b) Reconocimiento de los efectos
de la inflación-**

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Gastos pagados por anticipado	44,504
Propiedad, planta y equipo	92,482,752
Otros activos	130,103,359
Reserva por revalorización del patrimonio	(211,155,436)
Pérdidas acumuladas	97,123,575

Crédito a reexpresión monetaria	<u>(108,598,754)</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Porcentaje de ajuste:** el porcentaje de ajuste anual fue del 53.34% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- **Inventarios:** *materia prima, material de empaque, productos en proceso y producto terminado* se presentan al costo promedio, los cuales no exceden al valor de mercado.
- **Gastos pagados por anticipado:** los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a desembolsos para la obtención de préstamos financieros que no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- **Propiedad, planta y equipo:** el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- **Cargos diferidos:** los cargos diferidos no se reexpresaron y corresponden principalmente a la pérdida en cambio diferida al 31 de diciembre de 1999.
- **Otros activos:** el valor del activo al 31 de diciembre de 1998 neto de amortización de 1999, se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual.
- **Patrimonio de los accionistas:** el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.

- **Reserva por revalorización del patrimonio:** se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social, aportes para futuras capitalizaciones y reserva legal. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió 108,598,754 de reexpresión monetaria acreedora a la reserva por revalorización del patrimonio.
- **Reexpresión monetaria:** se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, capital adicional pagado, aportes para futuras capitalizaciones, reserva por revalorización del patrimonio, reserva legal y pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año, excepto 485,081,984 de pérdida en cambio registrada en cargos diferidos de acuerdo con disposiciones legales vigentes, que se amortiza en cinco años a partir del 2000 (Véase Nota 8).

(d) Otros activos

Los otros activos corresponden a incrementos netos de activos por valuación de marcas, los cuales son amortizados en 40 años.

(e) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 20,243 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la compra). A la fecha, la tasa de cambio fue de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

(f) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

4. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones temporales correspondían a certificados de depósito reprogramados por US\$ 311,491, con vencimientos hasta el 2000 y generan una tasa de interés anual del 12% y 14%.

5. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

5. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

Clientes	160,581,466
Anticipos a proveedores	12,353,105
Documentos por cobrar	2,000,630
Otras	2,813,766

	177,748,967
Menos- Estimación para cuentas incobrables	1,721,056

	<u>176,027,911</u>

6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	10,603,734
Productos en proceso	8,573,797
Materia prima y material de empaque	20,394,690
Accesorios y repuestos	6,629,693
Inventario en tránsito	12,510,823
Otros	216,956

	<u>58,929,693</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento por el año terminado en esa fecha fueron los siguientes:

	Saldos al 31.12.98	Adiciones Netas	Reexpresión Monetaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Terrenos	5,736,206	-	3,059,692	8,795,898	-
Edificios	23,300,007	37,862	12,423,106	35,760,975	5%
Maquinarias	167,007,388	10,079,270	90,500,068	267,586,726	5,9%
Muebles y enseres	256,074	3,895	145,991	405,960	10%
Equipos de computación	585,136	1,059,960	560,818	2,205,914	10%
Vehículos	3,905,061	442,784	2,242,661	6,590,506	20%
Construcciones en proceso	3,482,662	18,774,893	-	22,257,555	-
	-----	-----	-----	-----	-----
	204,272,534	30,398,664	108,932,336	343,603,534	
Menos- Depreciación acumulada	18,482,252	12,582,794	16,449,584	47,514,630	
	-----	-----	-----	-----	
	<u>185,790,282</u>	<u>17,815,870</u>	<u>92,482,752</u>	<u>296,088,904</u>	

(*) Tasa anual de depreciación.

8. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Pérdida en cambio (*)	485,081,984
Otros	70,901
	<u>485,152,885</u>

(*) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia en cambio deudora puede registrarse total o parcialmente como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las Compañías que se acojan a esta disposición, no podrán declarar dividendos mientras se amortice dicho activo.

9. PRESTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios corresponden a US\$23,696,250, con vencimientos hasta diciembre del 2000 y devengan tasas de interés anual del 12% al 16%.

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con contratos de prenda comercial sobre materia prima, productos en proceso y producto terminado por 24,991,826, contratos de prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos por 38,811,576 y US\$6,600,464, hipoteca de bienes inmuebles por 18,480,543, fideicomisos de garantía por US\$15,601,657, contratos de préstamo mutuo por US\$3,000,000 y certificados de depósito por US\$200,000.

10. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1999, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco La Previsora-			
Préstamo en Dólares de E.U.A y Sucres, con vencimiento en 2002, y devengan una tasa de interés del 15.25% y 49.91% respectivamente.	58,080,941	6,640,100	64,721,041
Banco del Pacífico-			
Préstamo en Dólares de E.U.A y Sucres con vencimiento en 2001, y devengan una tasa de interés del 15% y 43.36% respectivamente.	39,872,007	10,440,309	50,312,316
Banco del Tungurahua-			
Préstamo en Sucres con vencimiento en 2001 y devenga una tasa de interés del 68,47%	657,091	935,466	1,592,557
Banco Filanbanco-			
Préstamo en Dólares de E.U.A y Sucres, con vencimiento en 2002, y devengan una tasa de interés del 17% y 75.50%	3,187,580	648,063	3,835,643

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco del Austro- Préstamo en Sucres con vencimiento en el 2001, y devenga una tasa de interés del 67% anual.	-	312,280	312,280
	<u>101,797,619</u>	<u>18,976,218</u>	<u>120,773,837</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de compañías relacionadas se formaba de la siguiente manera:

International Finance Corporation IFC (compañía relacionada)- Préstamo por US\$8,200,000, con ven- cimientos en el 2009 y devenga una tasa de interés anual reajutable del 10.79%.	165,992,600
Nordic Einsurance Security Inc. (compañía relacionada)- Préstamo por US\$8,000,000, con ven- cimiento en el 2001 y devenga una tasa de interés anual del 10%.	161,944,000
	<u>327,936,600</u>

En junio de 1999, la Compañía firmó un contrato de inversión y financiamiento con su accionista International Finance Corporation, para la ampliación y modernización de las operaciones de confitería y producción de alimentos, así como también la reestructuración de la deuda existente a corto plazo. El proyecto está previsto ser concluido hasta marzo del 2000. Este contrato contempla el otorgamiento de dos préstamos por parte de International Finance Corporation por el monto de US\$11,400,000 con una tasa de interés que devenga el 10.79% anual.

Durante el año, las principales transacciones efectuadas con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

Venta de marcas	49,106,385
Préstamos recibidos	<u>327,936,600</u>

12. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. AUMENTO DE CAPITAL:

En agosto de 1999, la Compañía incrementó su capital social en 175,000,000 (1,750,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de cien Sucres cada una), mediante aportes en efectivo recibido de accionistas durante 1999. Adicionalmente, se recibieron 1,149,200 por capital pagado en exceso que se muestra en el patrimonio de los accionistas como capital adicional pagado.

14. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencia-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes de fiscalización.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 15).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 108,598,754 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, capital adicional pagado, aportes para futuras capitalizaciones, reserva por revalorización del patrimonio, reserva legal y pérdida acumulada (como se menciona en la Nota 3 (b)). El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única del 20% de impuesto a la renta a ser retenido en la fuente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio.

15. LEY DE RACIONALIZACION TRIBUTARIA:

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a partir del 1 de enero del 2000 a la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.

- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

16. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuado o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no tiene registrada ninguna reserva por este concepto.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no tiene registrada ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar los gastos por indemnización en los resultados del periodo en que se incurren.

17. CONTRATO DE VENTA DE MARCA:

En febrero de 1999, la Compañía vendió 26 marcas de galletas a Basel Promotions Inc. (compañía relacionada) por 49,106,385, autorizándose a la Compañía para que efectúe la cesión respectiva de derechos sobre estas marcas. En la misma fecha se celebró un convenio con La Universal S. A. e Industrial Surindu S. A. para la cesión de derechos y del negocio de galletería por US\$13,000,000.

En este contrato se establece el derecho de exclusividad a favor de Industrial Surindu S. A. para que se explote comercialmente el negocio de galletería en Ecuador o en terceros países por el periodo de 10 años y la Compañía y su presidente, se comprometen irrevocablemente a no intervenir, directa o indirectamente, en el negocio de galletería en el Ecuador, ni terceros países, ni hacer competencia comercial a Industrial Surindu S. A. o las sociedades del Grupo Nestlé, fabricando, distribuyendo o comercializando, al por mayor o menor, cualquier tipo de galletas o productos conexos. El incumplimiento de lo establecido en este convenio dará derecho a que Industrial Surindu S.A., a exigir el pago de US\$ 10,000,000 por concepto de indemnización de daños y perjuicios.

**18. PASIVO NETO EN MONEDA
EXTRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.:

Activo-			
Efectivo en caja y bancos	3,377,000		
Inversiones temporales	311,491		
Cuentas por cobrar	<u>450,099</u>	4,138,590	
Pasivo-			
Préstamos bancarios	23,696,250		
Proveedores	1,940,393		
Deuda a largo plazo	3,646,803		
Compañías relacionadas	<u>16,200,000</u>	45,483,446	
Pasivo neto			<u>41,344,856</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES:

En el Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000, se publicó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual reformó algunas leyes y tiene vigencia a partir del 13 de marzo 2000. Los aspectos relevantes en relación con la Compañía son los siguientes:

- La contabilidad se llevará en Dólares E.U.A.
- El Banco Central del Ecuador canjeará los Sucres en circulación por Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio única de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.; y emitirá moneda fraccionaria únicamente.
- Se establece el desagio para las tasas de interés activas y pasivas fijándolas en 16.82% y 9.35%, respectivamente.
- Regula la garantía de depósitos por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).
- Establece la obligatoriedad de reprogramación de deudas de las personas naturales y jurídicas que mantienen saldos con las entidades del Sistema Financiero Nacional.