

LA UNIVERSAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1990

*Digitado
91.04.29*

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Sucres

US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 1991

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

La Universal S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de La Universal S.A. al 31 de diciembre de 1990 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La provisión para jubilación patronal se expone al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en el informe de dicho profesional.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente indicado en el primer párrafo, los estados financieros arriba mencionados

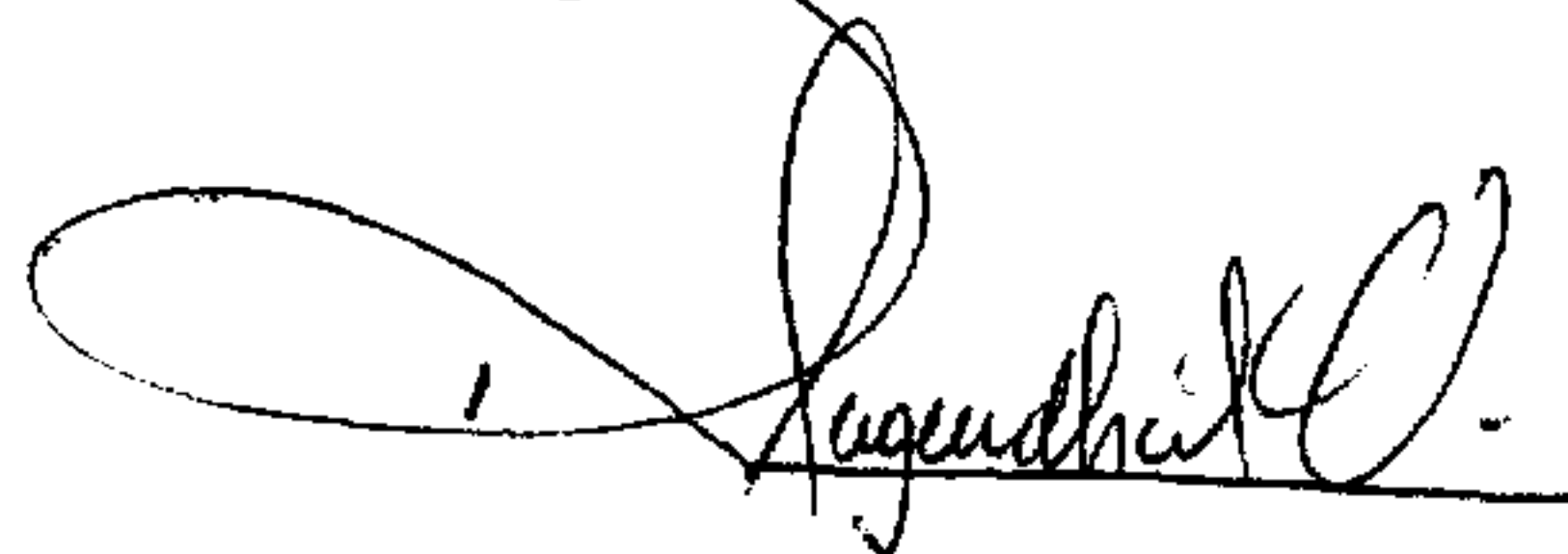
26 de marzo de 1991
A los miembros del Directorio y Accionistas
Página 2

presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Universal S.A. al 31 de diciembre de 1990, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

4. Durante 1990 y considerando el crecimiento sostenido de sus ventas, la compañía decidió realizar a través de firmas expertas una planificación comercial a largo plazo, incluyendo el desarrollo de un programa corporativo de productos y un estudio de mercado tendientes a determinar las posibilidades comerciales futuras de la compañía, tamaño del mercado para áreas y grupos de consumidores, hábitos de consumo, penetración televisiva y presencia de los productos de La Universal S.A. en el mercado nacional y de exportación. El costo de estos trabajos, ascendente a aproximadamente S/.764,000,000, fue cargado a los resultados del año bajo el rubro Gastos operativos de ventas y el saldo por pagar al 31 de diciembre de 1990 ascendente a S/.671,120,000 se presenta en el pasivo corriente como Otros documentos y cuentas por pagar (véase Nota 9).
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1990 de La Universal S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Price Waterhouse

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 21730

LA UNIVERSAL S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1990
 (Expresado en sucres)

<u>Activo</u>	
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	170,980,161
Inversiones temporales	15,728,000
Documentos y cuentas por cobrar	
Clientes	4,684,659,926
Anticipo a proveedores	146,312,800
Funcionarios, empleados y jubilados	272,131,301
Otros	127,184,441

	5,230,288,468
Menos - provisión para cuentas de dudoso cobro	(101,474,254)

	5,128,814,214
Inventarios	4,095,995,696
Gastos pagados por anticipado	132,482,381

Total del activo corriente	9,544,000,452
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - PARTES RELACIONADAS	327,148,284
INVERSIONES	37,139,630
ACTIVO FIJO	3,265,817,625
OTROS ACTIVOS	260,798,828

Total del activo	13,434,904,819
	=====

<u>Pasivo y patrimonio</u>	
PASIVO CORRIENTE	
Sobregiros bancarios	130,467,975
Obligación bancaria	385,000,000
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	63,292,082
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	1,453,789,584
Seguros	167,718,377
Compañía relacionada	68,390,579
Dividendos por pagar accionistas	349,460,339
Otros	980,299,766

	3,019,658,645
Pasivos acumulados	557,462,038
Impuesto a la renta por pagar	196,456,295
Otros pasivos corrientes	260,137,627

Total del pasivo corriente	4,612,474,662
PASIVO A LARGO PLAZO	
Obligaciones financieras	49,127,488
Préstamos de accionistas	349,460,339
Seguros por pagar	31,221,233
Provisión para jubilación patronal	1,655,766,976
Provisión para prestaciones sociales	426,764,473

Total del pasivo	7,124,815,171
PATRIMONIO (según estado adjunto)	6,310,089,648

Total del pasivo y patrimonio	13,434,904,819
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en sucres)**

Ventas netas	24,295,143,856
Costo de productos vendidos	17,564,120,397

Utilidad bruta	6,731,023,459

Gastos operativos	
De administración	1,815,820,774
De ventas	2,933,178,346
Financieros	57,406,519

	4,806,405,639

Utilidad en operación	1,924,617,820
Otros ingresos, neto	244,060,135

Utilidad antes de la participa- ción de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,168,677,955
Participación de los trabajadores en las utilidades	325,301,693
Provisión para impuesto a la renta	437,655,281

Utilidad neta del año	1,405,720,981
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en sucres)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por revalorización de activo fijo</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 1 de enero de 1990	1,064,000,000	1,936,000,000	246,071,678	846,107,916	1,569,839,856	5,662,019,450
Apropiación para reserva legal			127,938,539		(127,938,539)	
Ajuste al superávit por revalorización de activo fijo				(3,212,517)		(3,212,517)
Pago de dividendos					(1,441,901,317)	(1,441,901,317)
Superávit por revalorización de activo fijo				687,463,051		687,463,051
Aumento de capital	1,936,000,000	(1,936,000,000)				
Aumento de capital en trámite		1,000,000,000	(320,000,000)	(680,000,000)		
Utilidad neta del año					1,405,720,981	1,405,720,981
SalDOS al 31 de diciembre de 1990	3,000,000,000	1,000,000,000	54,010,217	850,358,450	1,405,720,981	6,310,089,648

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año		1,405,720,981
Más: Cargos que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación	542,034,042	
Amortización	23,500,000	
Provisión para jubilación patronal	139,553,726	
Provisión para prestaciones sociales	227,168,233	932,256,001

Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	2,337,976,982
---	---------------

Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo - partes relacionadas	11,393,198
Préstamos de accionistas	349,460,339
Seguros por pagar a largo plazo	31,221,233
	<u>2,730,051,752</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Aumento de activo fijo - neto	427,601,126
Aumento de otros activos	69,521,931
Transferencia de la porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	63,292,082
Transferencia de la porción corriente de la provisión para jubilación patronal	91,639,196
Pago de dividendos	1,441,901,317
Pago de prestaciones sociales	43,114,458
Otros ajustes menores	3,212,517
	<u>2,140,282,627</u>

Aumento del capital de trabajo	<u>589,769,125</u>
--------------------------------	--------------------

LA UNIVERSAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(Expresado en sucres)
(Continuación)**

**Análisis de los cambios en el capital
de trabajo**

**Aumento (disminución) en el activo
corriente**

Caja y bancos	(29,519,501)
Inversiones temporales	(134,454,869)
Documentos y cuentas por cobrar	1,820,002,288
Inventarios	1,495,040,229
Gastos pagados por anticipado	90,380,321

	3,241,448,468

**(Aumento) disminución en el pasivo
corriente**

Sobregiros bancarios	(130,467,975)
Obligación bancaria	(385,000,000)
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	9,175,488
Documentos y cuentas por pagar	(1,994,608,571)
Pasivos acumulados	(140,877,393)
Impuesto a la renta por pagar	(79,604,484)
Otros pasivos corrientes	69,703,592

	(2,651,679,343)

Aumento del capital de trabajo 589,769,125

**Capital de trabajo al inicio del
año** 4,341,756,665

Capital de trabajo al final del año 4,931,525,790

**Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte inte-
grante de los estados financieros.**

LA UNIVERSAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1990**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida el 4 de septiembre de 1948. Su principal objetivo consiste en la producción, comercialización y venta de semielaborados de cacao, chocolates, bombones, caramelos, fideos y galletas. Puede, además, realizar toda clase de actos civiles y de comercio, relacionados con la actividad principal.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS
CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso del activo fijo como se explica más adelante. Por lo tanto, no contemplan en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Inventarios -

Los inventarios, con excepción de inventarios en tránsito, se registran al costo promedio de adquisición o producción, el cual no excede el valor de realización. Los inventarios en tránsito se valoran al costo de la factura, más gastos relacionados con la importación.

d) Inversiones -

Las inversiones en acciones y participaciones son registradas a su costo de adquisición, el cual no excede el valor patrimonial proporcional respectivo, e incluyen el sobreprecio pagado en su adquisición.

Este sobreprecio es amortizado a partir del ejercicio 1989 en un período de tres años (Nota 6).

1) **Activo fijo -**

Se muestra al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. El valor neto del activo fijo revalorizado no excede, en su conjunto, el valor recuperable. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron la revalorización del activo fijo en sus aspectos significativos.

La revalorización del año se acredita a una cuenta de superávit incluida en el patrimonio que puede ser utilizada únicamente para aumentar el capital o absorber pérdidas. En cumplimiento de las disposiciones vigentes, dicha revalorización, excepto terrenos y edificios, fue calculado aplicando la tasa de devaluación del sucre respecto al dólar estadounidense en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, lo cual representó un porcentaje de revalorización anual del 35,44% en 1990. Terrenos y edificios no fueron revalorizados debido a que los avalúos comerciales municipales disponibles, base establecida para su revalorización, son inferiores a los respectivos valores en libros.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año y los gastos por mejoras y reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor revalorizado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre la revalorización que se contabiliza cada año, comienzan a llevarse a resultados en el ejercicio siguiente.

f) Otros activos -

Otros activos incluyen seguros pagados por anticipado que serán llevados a los resultados de las operaciones en base al plazo de la cobertura estipulado en las respectivas pólizas de seguros.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto de aproximadamente el 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Un impuesto adicional debe retenerse de los dividendos remesados o acreditados al exterior hasta completar el 36%.

i) Jubilación patronal de los trabajadores -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método prospectivo.

El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

j) Provisión para prestaciones sociales -

De acuerdo al contrato colectivo de trabajo firmado durante 1990, la compañía debe pagar a sus trabajadores en el momento de su renuncia a la empresa un 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio. El monto de este beneficio es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a

sucres utilizando los tipos de cambios apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son cargadas a resultados en el período de causación.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1990, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

	<u>Mercado</u> <u>libre</u> <u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	36,374
Inversiones temporales	12,000

	48,374

<u>Pasivo</u>	
Documentos y cuentas por pagar	288,474
Otros	34,923

	323,397

Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	(275,023)
	=====
 Tasa promedio utilizada al 31 de diciembre de 1990	 S/.894/US\$1 =====

Al 31 de diciembre de 1990 no existían activos ni pasivos en moneda extranjera a ser liquidados a través del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador.

A la fecha de emisión de los estados financieros (26 de marzo de 1991), la tasa de cambio del dólar estadounidense vigente en el mercado libre de cambios era de aproximadamente S/.1,035/US\$1.

**NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1990 con compañías y partes relacionadas.

a) Cuentas por cobrar a largo plazo

	<u>S/.</u>	
Compañías relacionadas		
La Balsera S.A.	21,488,573	(1)
Madagascar Cía. Ltda.	77,929,846	(1)
Otras	17,605,673	

	117,024,092	
Funcionarios y empleados de la compañía	210,124,192	

	327,148,284	
	=====	

- (1) Los saldos con compañías relacionadas corresponden a gastos y obligaciones cancelados por La Universal S.A. por cuenta de dichas compañías y serán recuperados una vez que éstas vendan sus activos fijos en un valor suficiente para cubrir dichos saldos.

b) Documentos y cuentas por pagar

	<u>S/.</u>	
Compañía relacionada		
Distribuidora Calderón In. S.A.	68,390,579	(1)
Dividendos por pagar accionistas	349,460,339	(2)

- (1) Corresponden a comisiones por pagar a esta empresa relacionada por la distribución de los productos de la compañía. Durante 1990, se registraron gastos por este concepto por aproximadamente S/.194,000,000.

- (2) Corresponden a parte de la distribución de las utilidades del año 1989, según acta de la Junta General de Accionistas del 28 de septiembre de 1990. Estos dividendos serán pagados dentro de un plazo no mayor de 300 días.

c) Pasivo a largo plazoS/.

Préstamos de accionistas	349,460,339 (1)
--------------------------	-----------------

- (1) Corresponden a parte de la distribución de las utilidades del año 1989, según acta de la Junta General de Accionistas del 28 de septiembre de 1990. De acuerdo a lo mencionado en dicha acta, los accionistas decidieron entregar estos dividendos en calidad de préstamo a la compañía, para financiar las inversiones de capital a efectuarse durante 1991. Estos préstamos son a 5 años plazo.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 1990 eran los siguientes:

S/.

Productos terminados	889,179,647
Materias primas	1,489,210,088
Material de empaque	713,399,560
Accesorios y repuestos	625,862,203
Envases y combustible	59,962,784
Otros materiales	48,008,579
Inventarios en tránsito	270,372,835

	4,095,995,696
	=====

NOTA 6 - INVERSIONES

Véase página siguiente

	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Madagascar Cía. Ltda.		
9.000 participaciones en el capital social de valor nominal de S/.1,000 cada una (98,9% del capital)		9,000,000
La Balsera S.A.		
3.196 acciones en el capital social de valor nominal de S/.1,000 ca- da una (99% del capi- tal)		3,196,000

		12,196,000
Sobreprecio pagado en com- pra de participaciones y acciones	70,438,019	
Menos - amortización acu- mulada	(47,000,000)	23,438,019 (1)
	-----	-----
		35,634,019
Otras inversiones menores		1,505,611

		37,139,630
		=====

(1) Corresponde a sobreprecio pagado en la compra de participaciones y acciones de estas compañías, respectivamente, por los terrenos de propiedad de estas empresas.

El valor patrimonial proporcional de Madagascar Cía. Ltda. (en base a los últimos estados financieros disponibles no auditados) al 31 de diciembre de 1989 ascendió a S/.24,992,000. Este valor no incluye actualización del avalúo comercial municipal de terrenos por aproximadamente S/.38,000,000.

El valor patrimonial de La Balsera S.A. (en base a los últimos estados financieros disponibles no auditados) al 31 de diciembre de 1989 ascendió a S/.3,453,000. Este valor no incluye actualización del avalúo comercial municipal de terrenos por aproximadamente S/.25,000,000.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1990 se detallan a continuación:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1990</u> S/.	<u>Adiciones y/o transferen- cias</u> S/.	<u>Ventas y/o bajas</u> S/.	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1990</u> S/.	<u>Tasa anual de depre- ciación</u> %
Costo					
Edificios	131,660,932	-	(531,513)	131,129,419	5
Instalaciones	14,150,525	1,153,000	(28,000)	15,275,525	10
Maquinarias	890,017,609	212,763,217	(24,273,666)	1,078,507,160(1)	10
Muebles y enseres	79,424,129	31,570,708	(4,429,415)	106,565,422	10
Vehículos	206,671,975	39,080,000	(5,740,000)	240,011,975	20
	<u>1,321,925,170</u>	<u>284,566,925</u>	<u>(35,002,594)</u>	<u>1,571,489,501</u>	
Menos - deprecia- ción acumulada	(599,346,004)	(143,081,565)	35,147,190	(707,280,379)	
	<u>722,579,166</u>	<u>141,485,360</u>	<u>144,596</u>	<u>864,209,122</u>	
Terrenos	21,308,639	-	(372,700)	20,935,939	-
Proyectos en cur- so	-	189,242,369	-	189,242,369	-
	<u>-</u>	<u>189,242,369</u>	<u>-</u>	<u>189,242,369</u>	
Total costo neto	<u>743,887,805</u>	<u>330,727,729</u>	<u>(228,104)</u>	<u>1,074,387,430</u>	
Revalorización					
Edificios	75,955,912	-	(1,156,864)	74,799,048	5
Instalaciones	-	5,365,384	-	5,365,384	10
Maquinarias	4,767,107,672	1,365,111,386	(129,674,131)	6,002,544,927(1)	10
Muebles y enseres	236,665,542	104,433,483	-	341,099,025	10
Vehículos	716,285,990	155,239,486	(21,417,993)	850,107,483	20
	<u>5,796,015,116</u>	<u>1,630,149,739</u>	<u>(152,248,988)</u>	<u>7,273,915,867</u>	
Menos - deprecia- ción acumulada	(3,894,034,546)	(1,341,639,165) (2)	107,725,454	(5,127,948,257)	
	<u>1,901,980,570</u>	<u>288,510,574</u>	<u>(44,523,534)</u>	<u>2,145,967,610</u>	
Terrenos	46,919,115	-	(1,456,530)	45,462,585	-
	<u>46,919,115</u>	<u>-</u>	<u>(1,456,530)</u>	<u>45,462,585</u>	
Total revaloriza- ción neta	<u>1,948,899,685</u>	<u>288,510,574</u>	<u>(45,980,064)</u>	<u>2,191,430,195</u>	
Total activo fijo, neto	<u>2,692,787,490</u>	<u>619,238,303</u>	<u>(46,208,168)</u>	<u>3,265,817,625</u>	

(1) Incluye aproximadamente S/.1,688,000,000 correspondientes a maquinarias totalmente depreciadas al cierre del ejercicio.

- (2) Incluye S/.398,952,477 de depreciación sobre la revalorización y S/.942,686,688 de revalorización de la depreciación acumulada.

Al 31 de diciembre de 1990 existía activo fijo en garantía de Obligaciones financieras a corto y largo plazo descritas en la Nota 12, por un monto aproximado de S/.258,381,000.

NOTA 8 - OBLIGACION BANCARIA

Corresponde a préstamo mantenido al 31 de diciembre de 1990 con el Banco de Crédito S.A. por S/.385,000,000. Este préstamo a 45 días plazo venció el 25 de enero de 1991, generando un 50% de interés anual.

NOTA 9 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Este rubro al 31 de diciembre de 1990 comprende los siguientes conceptos:

	<u>S/.</u>
Intereses por pagar	13,839,072
Alta Internacional de Publicidad	439,550,000 (1)
José Antonio Moreno & Asociados	231,570,000 (1)
Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc.- EMELEC	36,671,965
Instituto Ecuatoriano de Telecomu- nicaciones - IETEL	30,364,692
Impuesto retenido sobre compras y servicios	79,256,400
Retenciones al personal	61,509,330
Otros	87,538,307

	980,299,766
	=====

- (1) Estos pasivos corresponden al saldo por pagar al 31 de diciembre de 1990 en concepto de estudios, análisis y otras informaciones sobre el mercado, elaborados por estas entidades durante 1990.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1990 en las cuentas de provisiones:

Véase página siguiente

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1990</u> <u>S/.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>S/.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1990</u> <u>S/.</u>
Cuentas de dudoso cobro	54,806,455	46,667,799	-	101,474,254
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	200,188,919	1,050,348,836	1,021,257,410	229,280,345
Participación de los trabajadores en las utilidades	191,907,808	325,301,693	191,907,808	325,301,693
Porción corriente de la provisión para jubilación patronal	24,487,918	91,639,196	113,247,114	2,880,000
	416,584,645	1,467,289,725	1,326,412,332	557,462,038
Impuesto a la renta por pagar	116,851,811	437,655,281	358,050,797 (1)	196,456,295
Otros pasivos corrientes				
Provisión para demandas laborales	153,500,000	-	153,500,000	-
Impuesto a las transacciones mercantiles y otros	176,341,219	2,625,809,618	2,542,013,210	260,137,627
	329,841,219	2,625,809,618	2,695,513,210	260,137,627
Provisión para jubilación patronal	1,607,852,446	139,553,726	91,639,196	1,655,766,976
Provisión para prestaciones sociales	242,710,698	227,168,233	43,114,458	426,764,473

(1) Al 31 de diciembre de 1990 existen aproximadamente S/.107,600,000, en concepto de impuesto a la renta retenido a la compañía que se presenta deduciendo la provisión del impuesto a la renta en los estados financieros adjuntos; y aproximadamente S/.133,600,000 en concepto de impuesto a la renta pagado por anticipado.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA**Cálculo -**

Al 31 de diciembre de 1990 la provisión para impuesto a la renta incluye deducciones por aproximadamente S/.76,000,000 correspondientes a ingresos exentos.

Situación fiscal -

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1988. A la fecha de este informe la compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por el año 1989 y no ha recibido aún las actas correspondientes. El año 1990 permanece abierto a revisión.

Beneficios tributarios -

La compañía está clasificada en la categoría "A" dentro de la Ley de Fomento Industrial que la permite deducir de su renta gravable anual el valor de los activos adquiridos para ampliaciones debidamente aprobadas por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca (MICIP), en un período no menor de 4 años sin exceder el 50% de la utilidad gravable de cada ejercicio. El excedente de los activos no tomados como rebaja en un año puede aplicarse en años futuros.

De acuerdo con la reforma tributaria que entró en vigencia en 1990, los acuerdos o resoluciones que se expidan a partir de 1990 para otorgar beneficios en materia de impuesto a la renta, al amparo de las leyes de fomento vigentes, en favor de empresas nuevas o existentes, limitarán dichos beneficios a los porcentajes y plazos indicados en la ley. A partir de 1994 quedan eliminadas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

Durante el año 1990 la compañía con base en los beneficios mencionados, redujo la provisión para impuesto a la renta en aproximadamente S/.4,119,000. Al 31 de diciembre de 1990 están pendientes de deducción de los ingresos imponible de años futuros aproximadamente S/.49,439,000.

**NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
A LARGO PLAZO**

	<u>Porción corriente S/.</u>	<u>Largo plazo S/.</u>	<u>Total S/.</u>	
Ecuatoriana de Financiamiento S.A.- ECUFINSA:				
Línea BIRF	9,291,988	-	9,291,988	(1)
Línea BID	14,994,992	18,475,330	33,470,322	(2)
	<u>24,286,980</u>	<u>18,475,330</u>	<u>42,762,310</u>	
Financiera del Sur S.A. (FINANSUR):				
Línea BIRF	7,427,565	-	7,427,565	(1)
Línea BID	11,764,184	14,494,652	26,258,836	(2)
	<u>19,191,749</u>	<u>14,494,652</u>	<u>33,686,401</u>	
Financiera Nacional S.A. (FINANSA):				
Línea BIRF	6,699,559	-	6,699,559	(1)
Línea BID	13,113,794	16,157,506	29,271,300	(2)
	<u>19,813,353</u>	<u>16,157,506</u>	<u>35,970,859</u>	
	<u>63,292,082</u>	<u>49,127,488</u>	<u>112,419,570</u>	

(1) Préstamos pagaderos en cuotas semestrales hasta junio de 1991, con un 20% de interés anual pagadero semestralmente.

(2) Préstamos pagaderos en cuotas semestrales hasta diciembre de 1992, con un 21% de interés anual pagadero semestralmente.

Estos préstamos fueron obtenidos por financiar la adquisición de activo fijo.

Véase Nota 7 sobre garantías concedidas en favor de las instituciones financieras.

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1990 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente contratado por la compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 45% acumulativo, aplicable a los

valores vigentes al 31 de diciembre de 1990. La tasa de descuento utilizada fue del 12% anual. El monto de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de 1990 se encontraban prestando servicios para la compañía, incluyendo aquellos ya jubilados a dicha fecha. El total de dicha reserva matemática al 31 de diciembre de 1990 asciende a S/.1,658,646,976, de los cuales S/.2,880,000 se incluyen en el rubro pasivos acumulados en el pasivo corriente y S/.1,655,766,976 en el pasivo a largo plazo.

NOTA 14 - PROVISION PARA PRESTACIONES SOCIALES

El valor de esta provisión fue calculado en base a un 25% de la última remuneración mensual de cada trabajador por cada año de servicio a la empresa. El monto de dicha provisión ascendente a S/.426,764,473 al 31 de diciembre de 1990 cubre el valor total de este beneficio para todos los trabajadores <véase además Nota 2 j)>.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1990 el capital social está representado por 2.144.922 acciones ordinarias como sigue:

Véase página siguiente

	<u>Miles de sucres</u>
Serie A: 3,747 acciones con un valor nominal unitario de S/.80,000	299,760
Serie B: 1.365 acciones con un valor nominal unitario de S/.40,000	54,600
Serie C: 618 acciones con un valor nominal unitario de S/.20,000	12,360
Serie D: 720 acciones con un valor nominal unitario de S/.4,000	2,880
Serie E: 2.472 acciones con un valor nominal unitario de S/.200,000	494,400
Serie F: 200.000 acciones con un valor nominal unitario de S/.1,000	200,000
Serie G: 1.936.000 acciones con un va- lor nominal unitario de S/.1,000	1,936,000

	3,000,000
	=====

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de septiembre de 1990 aprobó incrementar el capital en S/.1,000,000,000 mediante la apropiación parcial del superávit por revalorización de activo fijo por S/.680,000,000 y la reserva legal por S/.320,000,000. A la fecha de emisión de este informe este aumento de capital se encontraba en trámite.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del año antes del impuesto a la renta, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 17 - RESTRICCIONES SOBRE LA REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el monto de las utilidades anuales que puede remitirse a los accionistas en el exterior, neto de la retención de impuestos, no podrá superar el 30% de la correspondiente inversión extranjera registrada en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1990 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de marzo de 1991) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.