

LA UNIVERSAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1991

*Digitado
42/09/20*

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

DM - Marcos alemanes

SFR - Francos suizos

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

13 de marzo de 1992

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 1991 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

13 de marzo de 1992
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
La Universal S.A.
Página 2



general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Durante 1991 la compañía pagó en concepto de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos de las líneas de chocolatería y galletería la suma de aproximadamente S/.534,044,000, las mismas que al 31 de diciembre de 1991 todavía se encontraban en su fase de montaje. Dicho monto quedó registrado al 31 de diciembre de 1991 como gastos pagados por anticipado para ser reconocido como gastos a partir de 1992. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, este valor debió haber sido registrado con cargo a los resultados de 1991. Por lo tanto, la utilidad neta del año y las utilidades no distribuidas al final del año están sobrestimadas en S/.340,453,000, neto del efecto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades.
4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente indicado en el primer párrafo, excepto por la sobrestimación de la utilidad neta del año y las utilidades no distribuidas al final del año explicadas 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 1991 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.
5. Durante 1991 y considerando el crecimiento sostenido de sus ventas, la compañía decidió dar continuidad al proceso iniciado en el año anterior y contrató con firmas especializadas la realización de servicios de 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,

13 de marzo de 1992
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
La Universal S.A.
Página 3



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, que ascendió a aproximadamente S/.1,389,000,000 (1990 - 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 1991, S/.1,262,000,000, se presenta en el pasivo corriente como Otros documentos y Cuentas por pagar (véase Nota 9).

6. Como se menciona en la Nota 2 m) a los estados financieros adjuntos, en 1991 la compañía cambió el método de valoración de los inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, proyectos en curso y otros activos.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1991 de La Universal S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Pricewaterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

LA UNIVERSAL S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	505,072,688	Sobregiros bancarios	56,426,921
Inversiones temporales	7,706,466	Obligaciones bancarias y financieras	2,519,147,772
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Clientes	3,558,541,617	Proveedores	5,148,208,737
Compañía relacionada	4,903,320,021	Seguros	130,164,097
Anticipo a proveedores	275,114,169	Dividendos por pagar a accio-	
Funcionarios, empleados y		nistas	590,916,906
jubilados	390,871,716	Otros	3,138,980,422
Otros	212,724,764		-----
	-----	Pasivos acumulados	758,385,308
	9,340,572,287	Impuesto a la renta por pagar	151,140,790
Menos - provisión para cuen-		Otros pasivos corrientes	217,492,024
tas de dudoso cobro	(181,388,750)		-----
	-----	Total del pasivo corriente	12,710,862,977
Inventarios	8,157,907,811		
Gastos pagados por anticipado	938,612,218		
	-----	PASIVO A LARGO PLAZO	
Total del activo corriente	18,768,482,720	Préstamos de accionistas	349,460,339
		Seguros por pagar	33,067,395
Cuentas por cobrar a largo plazo -		Provisión para jubilación patronal	1,988,300,877
partes relacionadas	367,187,755	Provisión para prestaciones	
		sociales	492,464,462

INVERSIONES	141,615,342	Total del pasivo	15,574,156,050
ACTIVO FIJO	5,858,054,747	PATRIMONIO (según estado adjunto)	10,014,182,111
OTROS ACTIVOS	452,997,597		
	-----		-----
Total del activo	25,588,338,161	Total del pasivo y patrimonio	25,588,338,161
	=====		=====

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 1991
(Expresado en sucres)

Ventas netas	39,607,707,075
Costo de productos vendidos	28,698,928,429

Utilidad bruta	10,908,778,646

Gastos operativos	
De administración	3,091,829,954
De ventas	4,325,345,071
Financieros (neto de diferencias en cambio e intereses ganados por S/.211,387,702 y S/.39,251,271, respectivamente)	181,118,918

	7,598,293,943

Utilidad en operación	3,310,484,703
Otros ingresos (egresos), neto	(83,385,455)

Utilidad antes de la participa- ción de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,227,099,248
Participación de los trabajadores en las utilidades	484,064,887
Provisión para impuesto a la renta	664,604,442

Utilidad neta del año	2,078,429,919
	=====

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 1991

(Expresado en sucres)

	Capital suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio		Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades no distribuidas	Total
			Superávit por revalorización de activo fijo	Por ajustes de activos no monetarios				
SalDOS al 1 de enero de 1991	3,000,000,000	1,000,000,000	850,358,450	-	54,010,217	-	1,405,720,981	6,310,089,648
Apropiación para reserva legal					216,867,795		(216,867,795)	-
Apropiación para reserva facul- tativa						594,426,593	(594,426,593)	-
Pago de dividendos							(594,426,593)	(594,426,593)
Revalorización por el año 1991 de:								
Inventarios				603,091,019				603,091,019
Gastos pagados por anticipado				97,619,130				97,619,130
Inversiones				127,913,731				127,913,731
Activo fijo				1,210,718,915				1,210,718,915
Otros activos				180,746,342				180,746,342
Aumento de capital en trámite		1,000,000,000	(750,000,000)		(250,000,000)			-
Utilidad neta del año							2,078,429,919	2,078,429,919
SalDOS al 31 de diciembre de 1991	3,000,000,000	2,000,000,000	100,358,450	2,220,089,137	20,878,012	594,426,593	2,078,429,919	10,014,182,111

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 1991
(Expresado en sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año		2,078,429,919
Más: Cargos que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación	740,333,866	
Amortización	23,438,019	
Provisión para jubilación patronal	500,539,297	
Provisión para prestaciones sociales	147,018,057	1,411,329,239
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año		3,489,759,158
Aumento de seguros por pagar a largo plazo		1,846,162
Reexpresión monetaria de inventarios y gastos pagados por anticipado		700,710,149
		4,192,315,469

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	40,039,471
Aumento de activo fijo - neto	2,121,852,073
Aumento de otros activos	11,452,427
Transferencia de la porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	49,127,488
Pago de dividendos	594,426,593
Pago de jubilación patronal	168,005,396
Pago de prestaciones sociales	81,318,068
	3,066,221,516
Aumento del capital de trabajo	1,126,093,953

LA UNIVERSAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Expresado en sucres)
(Continuación)**

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

Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	334,092,527
Inversiones temporales	(8,021,534)
Documentos y cuentas por cobrar	4,030,369,323
Inventarios	4,061,912,115
Gastos pagados por anticipado	806,129,837

	9,224,482,268

(Aumento) disminución en el pasivo corriente	
Sobregiros bancarios	74,041,054
Obligaciones bancarias y financieras	(2,134,147,772)
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	63,292,082
Documentos y cuentas por pagar	(5,988,611,517)
Pasivos acumulados	(200,923,270)
Impuesto a la renta por pagar	45,315,505
Otros pasivos corrientes	42,645,603

	(8,098,388,315)

Aumento del capital de trabajo	1,126,093,953
Capital de trabajo al inicio del año	4,931,525,790

Capital de trabajo al final del año	6,057,619,743
	=====

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

LA UNIVERSAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1991**

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 POLITICAS
CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, activo fijo y otros activos, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución N°92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías expedida el 18 de febrero de 1992. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento N°4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inversiones temporales -

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

c) Inventarios -

Hasta el 31 de diciembre de 1990 y durante 1991 los inventarios, con excepción de inventarios en tránsito, se registraban al costo promedio de adquisición o producción, el cual no excedía al costo de reposición ni al valor de realización. Al 31 de diciembre de 1991 la compañía, haciendo uso de la opción establecida en las disposiciones legales vigentes sobre corrección monetaria, revalorizó sus inventarios al

cierre del ejercicio, excepto los inventarios *en tránsito* y de productos terminados que se muestran al costo según las facturas correspondientes más gastos relacionados y al costo promedio de producción, respectivamente, en base al último costo de adquisición incurrido por la empresa reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Los inventarios de productos terminados no fueron corregidos por encontrarse expresados a valores de diciembre de 1991.

El valor ajustado de los inventarios al 31 de diciembre de 1991 no excede su valor de mercado.

d) **Inversiones en acciones y participaciones -**

A partir de 1991 se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada inversión. Hasta 1990 las inversiones estuvieron registradas al costo de adquisición.

e) **Activo fijo -**

Se muestra al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores externos revisaron en términos generales, la revalorización del activo fijo en sus aspectos significativos.

Las siguientes son las bases de revalorización que aplicó la compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1991, de conformidad con la Resolución de la Superintendencia de Compañías antes citada:

- . Los activos que se encontraban en propiedad de la compañía al 31 de diciembre de 1990 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1991 del 46.8%;
- . los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes; y,

- . proyectos en curso que no fueron objeto de revalorización en años anteriores, se revalorizaron en 1991 aplicando el índice anual y/o proporcional de inflación correspondiente a 1991.

Hasta 1990 las siguientes eran las bases de revalorización aplicadas por la compañía de conformidad con las disposiciones legales vigentes:

- . Terrenos y edificios se revalorizaban en base a los avalúos comerciales municipales.
- . Maquinaria, instalaciones, muebles y enseres y vehículos, se revalorizaban utilizando como coeficiente de actualización el índice de variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador ocurrida durante el año, el cual representó en 1990 una variación anual del 35.44% (45.26% en 1991).
- . La revalorización del año era acreditada a una cuenta de superávit incluida en el patrimonio que puede ser utilizada para aumentar el capital o absorber pérdidas.

El efecto del cambio en 1991 en las bases de revalorización no fue significativo.

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 renovaciones o mejoras 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 los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la revalorización.

f) Otros activos no monetarios -

A partir de 1991 los gastos pagados por anticipado y otros activos son revalorizados utilizando la variación en el índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, desde la fecha de adquisición del activo o en que fue incurrido el gasto. Hasta 1990 estos activos se presentaban a su valor de costo.

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 vigente, 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.

l) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías en las cuentas de inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones y participaciones, activos fijos y otros activos. El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

m) Cambio en el método de contabilización -

En 1991, de acuerdo a las disposiciones de la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías, la compañía cambió el método de valoración de inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones y participaciones, proyectos en curso y otros activos. Estos cambios, descritos en las notas 2 c), 2 d) y 2 f) produjeron un mayor valor de esos rubros y del patrimonio, sin efecto en resultados del año, de acuerdo con el siguiente detalle: Inventarios S/.603,091,019, Gastos pagados por anticipado S/.97,619,130, Inversiones en acciones y participaciones S/.127,913,731, Proyectos en curso S/.30,459,661, Otros activos S/.180,746,342 y Patrimonio S/.1,039,829,883.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1991, está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>	<u>DM</u>	<u>SFR</u>
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	26,223 (1)		
Anticipo a proveedores	210,604 (1)		
	<u>236,827</u>		
<u>Pasivo</u>			
Proveedores	1,552,296 (2)	21,933	339,250
Seguros por pagar corto plazo	97,996 (1)		
Otros pasivos corrientes	201,500 (1)		
Seguros por pagar largo plazo	25,339 (1)		
	<u>1,877,131</u>	<u>21,933</u>	<u>339,250</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(1,640,304)</u>	<u>(21,933)</u>	<u>(339,250)</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>

Tasas de cambio utilizadas
al 31 de diciembre de 1991:

. Mercado libre	1,305 (1)	-	-
. Mercado de intervención del Banco Central del Ecuador	1,289 (2)	800	984

A la fecha de emisión de los estados financieros (13 de marzo de 1992), la tasa del mercado libre de cambios del dólar estadounidense asciende a aproximadamente S/.1,340 por US\$1 y en el mercado de intervención era de S/.1,318 por US\$1.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos al 31 diciembre de 1991 y de las transacciones realizadas durante 1991 con compañías y partes relacionadas.

a) Documentos y cuentas por cobrar -

Compañía relacionada

Corresponden a la venta de productos terminados a Distribuidora Calderón In. S.A., cuyo saldo al 31 de diciembre de 1991 asciende a S/.4,903,320,021. Este saldo no devenga intereses.

Funcionarios, empleados y jubilados

Corresponden a anticipos por cuenta de beneficios sociales, participación de utilidades y préstamos que serán recuperados en el corto plazo, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1991 asciende a S/.390,871,716. Estos saldos no devengan intereses.

b) Cuentas por cobrar a largo plazo -

	<u>S/.</u>
Compañías relacionadas	
La Balsera S.A.	18,956,324 (1)
Madagascar Cía. Ltda.	71,224,953 (1)
Otras	600,000

	90,781,277
Funcionarios y empleados de la compañía	276,406,478 (2)

	367,187,755
	=====

(1) Corresponden a gastos y obligaciones cancelados por La Universal S.A. por cuenta de dichas compañías, que se estima serán capitalizados en 1992. Estos saldos no devengan intereses.

(2) Corresponden a préstamos especiales cuya recuperación será a largo plazo. Estos préstamos han sido otorgados para adquisición de vivienda, vehículos y para tratamiento de enfermedades. Estos saldos no devengan intereses.

c) Documentos y cuentas por pagar -

	<u>S/.</u>
Dividendos por pagar a accionistas	590,916,906 (1)
	=====

(1) Corresponden a parte de la distribución de las utilidades del año 1990, según acta de la Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 1991. Estos dividendos serán pagados dentro de un plazo no mayor de 10 meses.

S/.

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. Este saldo no devenga intereses.

e) Transacciones con Distribuidora Calderón
In. S.A. -

En 1991 la compañía vendió a esta empresa relacionada productos terminados por aproximadamente S/.13,394,154,000 (34% del total de ventas netas de la compañía). Además, La Universal S.A. registró ingresos por S/.27,568,600 por concepto de alquiler de bodegas en la ciudad de Quito, registrados en la cuenta otros ingresos (egresos), neto en el estado de pérdidas y ganancias.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 1991 eran los siguientes:

S/.

Productos terminados	1,001,445,052
Materias primas	3,333,453,033
Material de empaque	1,156,936,166
Accesorios y repuestos	1,394,061,995
Envases y combustible	81,265,424
Otros materiales	17,133,765
Inventarios en tránsito	1,173,612,376

	8,157,907,811
	=====

Al 31 de diciembre de 1991 existían productos terminados y materias primas por valor de S/.750,000,000 y S/.450,000,000 dados en garantía por obligaciones

bancarias a favor del Banco de Crédito y del Banco del Pacífico, respectivamente.

NOTA 6 - INVERSIONES

S/.

Madagascar Cía. Ltda.

9,000 participaciones en el capital
social de valor nominal de S/.1,000
cada una (98,9% del capital)

125,180,059

La Balsera S.A.

3,196 acciones en el capital social
de valor nominal de S/.1,000 cada
una (99% del capital)

14,929,672

Otras inversiones menores

1,505,611

141,615,342

=====

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1991 se detallan a continuación:

Véase página siguiente

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1991</u> <u>S/.</u>	<u>Adiciones y/o</u> <u>transfere-</u> <u>ncias</u> <u>S/.</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>transferencias</u> <u>S/.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1991</u> <u>S/.</u>	<u>Tasa anual</u> <u>de depre-</u> <u>ciación</u> <u>%</u>
Costo					
Edificios	131,129,419	319,138,105	-	450,267,524	5
Instalaciones	15,275,525	4,665,000	-	19,940,525	10
Maquinarias	1,078,507,160	1,709,707,366	(1,616,140,543)	1,172,073,983(1)	10
Muebles y enseres	106,565,422	48,481,036	-	155,046,458	10
Vehículos	240,011,975	59,886,668	(7,940,461)	291,958,182	20
	-----	-----	-----	-----	
	1,571,489,501	2,141,878,175	(1,624,081,004)	2,089,286,672	
Menos - deprecia-					
ción acumulada	(707,280,379)	(150,612,131)	27,021,861	(830,870,649)	
	-----	-----	-----	-----	
	864,209,122	1,991,266,044	(1,597,183,643)	1,258,416,023	
Terrenos	20,935,939	-	-	20,935,939	
Proyectos en curso	189,242,369	1,633,550,114	(88,124,500)	1,734,667,983	
	-----	-----	-----	-----	
Total costo neto	1,074,387,430	3,624,816,158	(1,685,183,643)	3,014,019,945	
	-----	-----	-----	-----	
Revalorización					
Edificios	74,799,048	135,534,670	-	210,333,718	5
Instalaciones	5,365,384	10,205,750	-	15,571,134	10
Maquinarias	6,002,544,927	1,957,915,668	(358,289,994)	7,602,170,601(1)	10
Muebles y enseres	341,099,025	140,569,101	-	481,668,126	10
Vehículos	850,107,483	213,820,350	-	1,063,927,833	20
	-----	-----	-----	-----	
	7,273,915,867	2,458,045,539	(358,289,994)	9,373,671,412	
Menos - deprecia-					
ción acumulada	(5,127,948,257)	(1,898,582,529)(2)	389,897,421	(6,636,633,365)	
	-----	-----	-----	-----	
	2,145,967,610	559,463,010	31,607,427	2,737,038,047	
Terrenos	45,462,585	31,074,509	-	76,537,094	
Proyectos en curso	-	30,459,661	-	30,459,661	
	-----	-----	-----	-----	
Total revaloriza-					
ción neta	2,191,430,195	620,997,180	31,607,427	2,844,034,802	
	-----	-----	-----	-----	
Total activo fijo,					
neto	3,265,817,625	4,245,813,338	(1,653,576,216)	5,858,054,747	
	=====	=====	=====	=====	

(1) Incluye aproximadamente S/.1,694,000,000 correspondientes a maquinarias totalmente depreciadas al cierre del ejercicio.

(2) Incluye S/.589,721,735 de depreciación sobre la revalorización y S/.1,308,860,794 de revalorización de la depreciación acumulada.

Al 31 de diciembre de 1991 existía activo fijo en garantía de Obligaciones financieras descritas en la Nota 8 por un monto aproximado de S/.258,381,000.

Al 31 de diciembre de 1991, la compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos de las líneas de chocolatería y galletería con la compañía Arrendamientos Mercantiles, Leasing S.A. ARLESA. Este contrato prevé el pago de cánones mensuales de S/.133,511,000 durante 36 meses, totalizando S/.4,806,396,000 (de los cuales S/.1,602,132,000 pagaderos en 1992), habiendo sido fijada la opción de compra de los activos, al término del contrato, en S/.133,511,000. Los pagos efectuados hasta el 31 de diciembre de 1991 totalizan S/.534,044,000 y se muestran como gastos pagados por anticipado dentro del activo corriente.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>S/.</u>
Banco de Crédito	820,000,000 (1)
Banco del Pacífico	1,650,000,000 (2)
Ecuatoriana de Financiamiento S.A. (ECUFINSA) Línea BIRF/BID	18,475,330 (3)
Banco de Guayaquil (FINANSUR) Línea BIRF/BID	14,494,652 (3)
Financiera Nacional S.A. (FINANSA) Línea BIRF/BID	16,157,506 (3)
Banco La Previsora	20,284

	2,519,147,772
	=====

(1) Préstamo a 150 días plazo, venció el 3 de enero de 1992, generando un 52.5% de interés anual.

(2) Préstamos a 40, 44, 59, y 90 días plazo, vencieron el 16 (2 préstamos) y 28 de enero y el 19 de febrero de 1992, generando un 45% de interés anual.

Estos préstamos fueron obtenidos para capital de trabajo. Véase Nota 5 sobre garantías concedidas a favor de estos bancos.

- (3) Estos préstamos fueron obtenidos para financiar la adquisición de activo fijo. Véase Nota 7 sobre garantías concedidas en favor de estas instituciones financieras.

NOTA 9 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Este rubro al 31 de diciembre de 1991 comprende los siguientes conceptos:

	<u>S/.</u>
Intereses por pagar	115,787,450
Alta Internacional de Publicidad	720,332,750 (1)
José Antonio Moreno & Asociados	279,000,000 (1)
Bertolli S.A.	262,957,500 (1)
Norlop Thompson Publicidad S.A.	212,645,810 (2)
McCann Erickson Publicidad S.A.	106,222,484 (2)
Cuenta por pagar a ARLESA	631,409,763 (3)
Ormel S.A.	190,815,000 (4)
Comandancia de Policía Nacional	70,000,000
Empresa Eléctrica del Ecuador Inc.	46,350,812
Instituto Ecuatoriano de Telecomunicaciones	30,364,692
Impuesto retenido sobre compras y servicios	92,874,796
Retenciones al personal	43,075,468
Impuesto municipal 1.5 o/oo	30,000,000
Otros	307,143,897

	3,138,980,422
	=====

- (1) Estos pasivos corresponden al saldo por pagar al 31 de diciembre de 1991 en concepto de estudios, análisis, producción y elaboración de comerciales de los productos de la compañía y otras informaciones sobre el mercado, elaborados por estas entidades durante 1991.
- (2) Corresponden a valores por pagar al 31 de diciembre de 1991 por producción y elaboración de comerciales de los productos de la compañía transmitidos en 1991.
- (3) Saldo por pagar a favor de la compañía Arrendamiento Mercantil, Leasing S.A. ARLESA, originado por la financiación de importación de maquinarias

y equipos para las líneas de chocolatería y galletería. Estos activos forman parte del contrato de arrendamiento mercantil mencionado en la Nota 7.

- (4) Valor por pagar al 31 de diciembre de 1991 por asesoría en formulación de los productos, mantenimiento de maquinarias y revisión de instalaciones.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1991 en las cuentas de provisiones:

Véase página siguiente

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1991</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 1991</u> <u>S/.</u>
Cuentas de dudoso cobro	101,474,254	79,914,496	-	181,388,750
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	229,280,345	1,314,621,618	1,270,443,882	273,458,081
Participación de los trabajadores en las utilidades	325,301,693	484,064,887	325,301,693	484,064,887
Porción corriente de la provisión para jubilación patronal	2,880,000	-	2,017,660	862,340
	557,462,038	1,798,686,505	1,597,763,235	758,385,308
Impuesto a la renta por pagar	196,456,295	664,604,442	709,919,947 (1)	151,140,790
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros	260,137,627	4,015,433,549	4,058,079,152	217,492,024
Provisión para jubilación patronal	1,655,766,976	500,539,297	168,005,396	1,988,300,877
Provisión para prestaciones sociales	426,764,473	147,018,057	81,318,068	492,464,462

(1) Al 31 de diciembre de 1991 existen aproximadamente S/.269,682,000 en concepto de impuesto a la renta retenido a la compañía y S/.243,781,000 de impuesto a la renta pagado por anticipado, que se presentan deduciendo la provisión del impuesto a la renta en los estados financieros adjuntos.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

Al 31 de diciembre de 1991, la compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados a la Dirección General de Rentas por concepto de glosas por impuesto a la renta de la compañía por aproximadamente S/.210,455,000 establecidas por el año 1990. La compañía no ha constituido provisión para cubrir cualquier pago que deba realizarse en relación con dicho reclamo, por considerar que el efecto de este asunto no es relevante en relación a los estados financieros considerados en su conjunto.

El año 1991 aún está sujeto a una posible fiscalización.

Beneficios tributarios -

La compañía está clasificada por la Ley de Fomento Industrial dentro de la categoría "A" permitiéndose 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), 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, las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento, que estuvieren en goce de deducciones, exenciones y demás beneficios en materia del Impuesto a la Renta en virtud de acuerdos o resoluciones expedidos con anterioridad a esta reforma y que tuvieran vigencia por un período determinado, continuarán haciendo uso de dichos beneficios durante el plazo señalado en el respectivo acuerdos o resolución. Cuando no existiere un plazo determinado para que opere la exención, deducción o tratamiento preferencial, los mencionados beneficios continuarán vigentes para estas empresas durante los ejercicios impositivos de 1991, 1992 y 1993, reduciéndose al 75%, 50% y 25% del beneficio original, respectivamente.

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, incluida la Lista de Inversiones Dirigidas, 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 todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del Impuesto a la Renta.

Durante el año 1991 la compañía con base en los beneficios mencionados, redujo la provisión para impuesto a la renta en S/.4,119,892 como resultado de deducir S/.16,479,570 del ingreso imponible. Al 31 de diciembre de 1991 están pendientes de deducción de los ingresos imponibles de años futuros, inversiones aprobadas por aproximadamente S/.32,960,000.

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1991 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 1991. 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 1991 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 1991 asciende a S/.1,989,163,217, de los cuales S/.862,340 se incluyen en el rubro pasivos acumulados en el pasivo corriente y S/.1,988,300,877 en el pasivo a largo plazo.

NOTA 13 - 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, que asciende a S/.492,464,462 al 31 de diciembre de 1991, cubre el valor total de este

beneficio para todos los trabajadores <véase además Nota 2 j)>.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1991 el capital social está representado por 2,144,922 acciones ordinarias como sigue:

	<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 valor nominal unitario de S/.1,000	1,936,000

	3,000,000
	=====

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 1991 aprobó incrementar el capital en S/.1,000,000,000 mediante la apropiación parcial del superávit por revalorización de activo fijo por S/.750,000,000 y la reserva legal por S/.250,000,000. A la fecha de emisión de los estados financieros este aumento de capital se encuentra aún en trámite.

NOTA 15 - 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 16 - RESTRICCIONES SOBRE LA REMESA DE
DIVIDENDOS AL EXTERIOR**

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente sobre las utilidades netas que provengan de la inversión registrada en el Banco Central del Ecuador, la que asciende a US\$2,625,179 al 31 de diciembre de 1991.

**NOTA 17 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS
Y REGISTROS CONTABLES**

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1991 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en libros de la compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables según se indica a continuación:

	Según registros contables S/.	Según estados financieros S/.	Diferencia S/.
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	448,645,767	505,072,688	(56,426,921)
Documentos y cuentas por cobrar	9,249,964,814	9,159,183,537	90,781,277
Cuentas por cobrar a largo plazo	276,406,478	367,187,755	(90,781,277)
	<u>9,975,017,059</u>	<u>10,031,443,980</u>	<u>(56,426,921)</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Sobregiros bancarios	-	56,426,921	(56,426,921)
	<u>-</u>	<u>56,426,921</u>	<u>(56,426,921)</u>
<u>Pérdidas y ganancias</u>			
Gastos financieros, neto	431,757,893	181,118,918	250,638,975
Otros ingresos (egre- sos), neto	167,253,520	(83,385,455)	(250,638,975)
	<u>264,504,373</u>	<u>264,504,373</u>	<u>-</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1991 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de marzo de 1992) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.