

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de marzo de 1994

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 1993 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. Las provisiones para jubilación patronal y prestaciones sociales se exponen a los valores resultantes de estudios actuariales practicados por un perito independiente, cuyos informes nos fueron entregados. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen en lo que se refiere a las provisiones para jubilación patronal y prestaciones sociales, se basa en los informes 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.

25 de marzo de 1994
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
La Universal S.A.
Página 2



3. Como se menciona en la Notas 2 1) y 20, acogiéndose a las disposiciones vigentes sobre corrección monetaria, a partir de 1992 la Compañía contabiliza las diferencias en cambio no realizadas al final de cada año en la cuenta Reexpresión monetaria. Si bien el procedimiento contable adoptado por la Compañía es permitido por las disposiciones legales vigentes, no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado. Por lo tanto, las utilidades no distribuidas al inicio y al final del año y la utilidad neta del año están sobrestimadas en aproximadamente S/.57,314,000, S/.173,425,000 y S/.116,111,000, respectivamente, 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 los informes del perito independiente indicados en el primer párrafo, excepto por la sobrestimación de las utilidades no distribuidas al inicio y al final del año y de la utilidad neta del año indicada en el párrafo 3, 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 1993 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 la variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.
5. Como se menciona en la Nota 4 (4) a los estados financieros, durante 1993 la Compañía ha obtenido préstamos para sus accionistas, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1993 asciende a aproximadamente S/.20,789,731,000, presentado en el rubro cuentas por cobrar a largo plazo. Según lo acordado, la cancelación de dicho saldo se efectuará fundamentalmente en función de los dividendos que la Compañía pague en el futuro. Por lo tanto, la recuperación del mencionado saldo depende de la posibilidad de la Empresa de generar ingresos futuros suficientes para permitir el pago de dividendos.

25 de marzo de 1994
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
La Universal S.A.
Página 3



6. Como se menciona en la Notas 2 d), g), h) y m) a los estados financieros, en 1993 la Compañía cambió el método de valoración de los activos fijos importados y de fabricación extranjera, el método para contabilizar las provisiones para jubilación patronal y prestaciones sociales, y el registro de los equipos adquiridos a través de contratos de arrendamiento mercantil.

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 1993
(Expresado en sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		1,307,787,003	Obligaciones bancarias y financieras	23,791,346,657
Documentos y cuentas por cobrar			Porción corriente del pasivo a largo plazo	3,069,000,000
Clientes	15,868,813,866		Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	700,754,430		Proveedores	6,698,870,893
Funcionarios, empleados y jubilados	538,303,586		Compañía relacionada	18,708,392
Otros	349,496,775		Varios acreedores	1,057,705,427
	-----		Dividendos por pagar a accionistas	3,144,697
	17,457,368,657		Intereses por pagar	1,405,074,995
			Otros	313,352,708

Menos - provisión para cuentas de dudoso cobro	(337,044,351)	17,120,324,306	Pasivos acumulados	1,071,287,637
	-----		Otros pasivos corrientes	776,171,307
Inventarios		9,182,320,960	-----	
Gastos pagados por anticipado		1,502,171,421		
		-----	Total del pasivo corriente	38,204,662,713
Total del activo corriente		29,112,603,690		
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - PARTES VINCULADAS		21,078,202,550	PASIVO A LARGO PLAZO	
INVERSIONES		524,736,750	Obligaciones financieras	3,069,000,000
ACTIVO FIJO		6,622,655,773	Provisión para jubilación patronal	2,151,573,360
OTROS ACTIVOS		151,331,044	Provisión para prestaciones sociales	981,305,982
		-----	-----	
Total del activo		57,489,529,807	Total del pasivo	44,406,542,055
		=====		
			PATRIMONIO (según estado adjunto)	13,082,987,752

			Total del pasivo y patrimonio	57,489,529,807
				=====

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en sucres)**

Ventas netas	68,261,747,697
Costo de productos vendidos	(53,294,955,560)

Utilidad bruta	14,966,792,137

Gastos operativos	
De administración	(5,803,275,641)
De ventas	(5,207,329,464)
Financieros	(1,614,957,907)

	(12,625,563,012)

Utilidad en operación	2,341,229,125
Otros egresos, neto	(300,151,918)

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,041,077,207
Participación de los trabajadores en las utilidades	(306,161,581)
Provisión para impuesto a la renta	(420,155,470)

Utilidad neta del año	1,314,760,156
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en sucres)

	Capital suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio		Reserva Legal	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas	Total
			Superávit por revalorización de activo fijo	Por ajustes de activos no monetarios				
Saldos al 1 de enero de 1993	3,000,000,000	4,000,000,000	100,358,450	5,036,968,533	143,587,937	(1,725,570,512)	4,228,396,055	14,783,740,463
Apropiación para reserva legal					281,701,639		(281,701,639)	-
Pago de dividendos							(4,296,154,757)	(4,296,154,757)
Reversión de dividendos por pagar de años anteriores, registrados como préstamos de accionistas a largo plazo, decidida en la Junta General de Accionistas del 29 de junio de 1993							349,460,339	349,460,339
Ajustes de años anteriores							(952,622,904)	(952,622,904)
Absorción de pérdidas				(952,622,904)			952,622,904	-
Otros ajustes menores							(28,594,233)	(28,594,233)
Transferencia			(100,358,450)	100,358,450				-
Corrección monetaria de 1993				4,057,725,148		(2,826,866,021)	681,539,561	1,912,398,688
Utilidad neta del año							1,314,760,156	1,314,760,156
Saldos al 31 de diciembre de 1993	3,000,000,000	4,000,000,000	-	8,242,429,227	425,289,576	(4,552,436,533)	1,967,705,482	13,082,987,752

Las notas explicativas anexas 1 a 25 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 1993
(Expresado en sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año	1,314,760,156
Más (menos): Cargos (créditos) que no afectan el capital del trabajo	
Depreciación	1,140,150,400
Ajuste a la provisión para jubilación patronal	(516,900,805)
Provisión para prestaciones sociales	651,502,888

Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	2,589,512,639
Incremento neto de obligaciones financieras a largo plazo	3,069,000,000
Ventas de activo fijo	251,964,302
Disminución de otros activos	279,685,822
Reexpresión monetaria de inventarios y gastos pagados por anticipado	1,118,524,116

7,308,686,879

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Aumento de inversiones	177,194,395
Adquisiciones de activo fijo	1,221,631,422
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	20,828,560,015
Pago de jubilación patronal	62,024,464
Pago de prestaciones sociales	94,874,459
Ajustes menores al patrimonio	28,594,233
Pago de dividendos	4,296,154,757
Ajustes de años anteriores	952,622,904
Pérdida en cambio diferida	182,135,392

27,843,792,041

Disminución en el capital de trabajo (20,535,105,162)

=====

LA UNIVERSAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en sucres)
(Continuación)

Análisis de los cambios en el capital
de trabajo

Aumento (disminución) en el activo
corriente

Caja y bancos	924,214,635
Inversiones temporales	(950,000,000)
Documentos y cuentas por cobrar	4,390,160,925
Inventarios	516,437,431
Gastos pagados por anticipado	365,466,039

	5,246,279,030

(Aumento) disminución en el pasivo
corriente

Obligaciones bancarias y financieras	(19,235,753,835)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(3,069,000,000)
Documentos y cuentas por pagar	(3,414,686,965)
Pasivos acumulados	96,643,239
Impuesto a la renta por pagar	9,453,546
Otros pasivos corrientes	(168,040,177)

	(25,781,384,192)

Disminución en el capital de trabajo (20,535,105,162)

Capital de trabajo al inicio del
año 11,443,046,139

Déficit en el capital de trabajo
al final del año (9,092,059,023)
=====

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante
de los estados financieros.

LA UNIVERSAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1993**

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 activos no monetarios y del patrimonio, según se explica más adelante, fundamentalmente de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento para la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo No.1454 del 10 de febrero de 1994 y en base a lo previsto en el artículo 22 (modificado por la Ley No.51 del 31 de diciembre de 1993) de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo de 1994), la Superintendencia de Compañías no ha publicado ninguna resolución correspondiente al tratamiento de la corrección monetaria aplicable al año 1993.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria, la cual forma parte del rubro Patrimonio.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos 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 No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios -

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los saldos al cierre del ejercicio de materias primas, material de empaque, accesorios y repuestos, envases y combustibles y otros materiales se muestran al valor de la última compra reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso e inventarios en tránsito no fueron corregidos por encontrarse expresados a valores de diciembre de 1993.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado y/o realización.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase Notas 2 i) y 20>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado en base al costo promedio de adquisición o producción.

c) Inversiones -

Las inversiones en acciones se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada inversión. La reexpresión fue calculada de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria y se acreditó a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 20>. El costo ajustado no excede el valor patrimonial proporcional.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones 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 independientes revisaron, en términos generales, la revalorización del activo fijo en sus aspectos significativos. No están sujetos a revalorización aquellos bienes totalmente depreciados.

La diferencia entre los saldos, ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo, y el valor contable del activo fijo, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <veáse Notas 2 i) y 20>.

Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1993, de conformidad con las disposiciones vigentes:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1992, excepto aquellos mencionados en el literal ii) siguiente, y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1993 del 32.3%;
- ii) Los activos fijos importados o de fabricación extranjera que se encontraban en propiedad al 31 de diciembre de 1992 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de devaluación anual del mercado libre de cambios correspondiente a 1993 del 10.8%;
- iii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Hasta el 31 de diciembre de 1992, los activos fijos importados o de fabricación extranjera se revalorizaban en base al porcentaje de ajuste por inflación; el cambio en el método de valoración originó un menor ajuste de los activos en 1993 y un menor abono a la cuenta Reexpresión monetaria por un monto que la Compañía no consideró práctico determinar.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se des-

cargan 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. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado 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 aquel en el cual se registra la reexpresión.

e) Otros activos no monetarios -

Los rubros Gastos pagados por anticipado y otros activos se presentan al valor reexpresado al cierre del ejercicio. La reexpresión del año es imputada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 20>.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta -

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.

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Hasta mayo de 1993 un impuesto adicional debía retenerse de los dividendos remitidos o acreditados a accionistas del exterior hasta completar el 36%, a partir de esa fecha estos dividendos no están sujetos a impuestos adicionales.

g) 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 (resul-

tados) del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Como se menciona en la Nota 15, durante el año 1993 la Compañía cambió el método para determinar el valor actual de la reserva matemática y el registro contable de la provisión. Como resultado del cambio, la provisión para jubilación patronal fue disminuida en S/.516,900,805, que incluye un monto no determinado del efecto acumulativo del cambio al inicio del año, que fueron acreditados a la cuenta Otros egresos, neto (véase Nota 22). La Administración de la Compañía considera que la adopción del nuevo método permite una mejor relación entre los costos incurridos y los ingresos devengados durante el tiempo.

h) 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 que es determinado, a partir de 1993, en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en que se devenga.

Como se menciona en la Nota 16, hasta el 31 de diciembre de 1992 esta provisión fue calculada en base al 25% de la última remuneración mensual de cada trabajador por cada año de servicio a la Empresa. En ausencia de un cálculo actuarial al cierre del año anterior, no es posible estimar el efecto acumulativo de este cambio al inicio del año.

i) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. De acuerdo con la Ley No.51 expedida en diciembre de 1993, reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor acumulado de esta cuenta, neto de eventuales saldos deudores de pérdidas acumuladas, puede ser

total o parcialmente capitalizado, en cuyo caso el monto de la capitalización está sujeto a una tarifa única de impuesto del 20% a ser retenido en la fuente. En caso de que el mencionado saldo acumulado sea deudor, puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, con los saldos de las utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición de años anteriores, así como con la utilidad neta del período, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario, que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que se podrá utilizar en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes <véase además Notas 12 y 20>.

j) Patrimonio -

De acuerdo con las disposiciones vigentes de Corrección Monetaria, la reexpresión del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas de patrimonio al 31 de diciembre de 1992, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1993 del 32,3%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase Nota 2 k)> . Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria (véase Notas 2 i) y 20>.

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en la Nota 2 j) anterior.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizado o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Empresa. La capitalización o devolución de este saldo no está gravada con impuesto a la renta.

l) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias en cambio, a excepción de las no realizadas, son imputadas a los resultados del período en que se causan. Acogiéndose a la opción establecida en las disposiciones vigentes sobre corrección monetaria, las diferencias netas en cambio no realizadas a partir del año 1992 se registran en la cuenta Reexpresión monetaria <véase Notas 2 i) y 20>.

m) Arrendamiento mercantil -

Las cuotas de los contratos de arrendamiento mercantil por los equipos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1992 se registran con cargo a los resultados en base a su devengamiento. Los equipos adquiridos a partir de 1993 por medio de este mecanismo, se registran como activos de la Compañía al valor estipulado como costo en el contrato de arrendamiento, y se deprecian de acuerdo a su vida útil estimada, de acuerdo a lo recomendado por el pronunciamiento No.14 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993, está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Documentos y cuentas por cobrar	70,924

	70,924

<u>Pasivo</u>	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1,500,000
Documentos y cuentas por pagar	757,056
Obligaciones financieras a largo plazo	1,500,000

	3,757,056

Posición neta pasiva en moneda extranjera	3,686,132
	=====
Tasa del mercado libre de cambios utilizada	S/.2,046/US\$1
	=====

A la fecha de emisión de los estados financieros (25 de marzo de 1994), la tasa de mercado libre de cambios del dólar estadounidense asciende a aproximadamente S/.2,145/US\$1.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES VINCULADAS

Los saldos mas significativos con compañías y partes vinculadas al 31 de diciembre de 1993 son:

Véase página siguiente

	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo		
Clientes		
Distribuidora de productos		9,457,789,119 (1)
Compañías relacionadas		
De servicios	700,000,000 (2)	
Otras	754,430	700,754,430

Funcionarios, empleados y jubilados		538,303,386 (3)

		10,696,846,935
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		
Accionistas	20,789,730,877 (4)	
Funcionarios, empleados y jubilados	288,471,673 (3)	21,078,202,550
	-----	-----
		31,775,049,485
		=====
Pasivo		
Obligaciones bancarias y financieras		3,649,767,069 (5)
Documentos y cuentas por pagar		
Compañía relacionada		
Distribuidora de productos	18,708,392	
Dividendos por pagar a accionistas	3,144,697	
Intereses por pagar	342,957,774 (5)	364,810,863
	-----	-----
		4,014,577,932
		=====

- (1) Corresponde al saldo de la cuenta corriente por venta de productos terminados fabricados por la Compañía y arrendamientos por cobrar, entre otros. Este saldo no devenga intereses y es recuperable en el corto plazo.
- (2) Préstamos, sin garantías, otorgados a compañías relacionadas que brindan servicios de personal a la Empresa, que no devengan intereses y que, si bien no tienen plazo definido de cobro, se estima serán recuperados durante 1994.
- (3) Corresponden a: i) préstamos y anticipos a cuenta de beneficios sociales y participación de utilidades, y ii) préstamos especiales otorgados fundamentalmente para tratamiento de enfermedades, que no devengan intereses y que serán recuperados en el corto y en el largo plazo, respectivamente.
- (4) Préstamos obtenidos para ciertos accionistas de la Compañía con base a convenios de Comisión Mercantil suscritos. Estos recursos fueron obtenidos a través de obligaciones bancarias y financieras concedidas a la Empresa (véase Nota 9), cuyos in-

tereses son cargados a esta cuenta. Estos préstamos no tienen plazos definidos de cobro, pero se estima recuperarlos hasta 1999 fundamentalmente mediante el pago de dividendos por utilidades futuras. Al 31 de diciembre de 1993 el saldo está compuesto por S/.16,515,534,386 de capital y S/. 4,274,196,491 de intereses cargados a esta cuenta.

(5) Véase Notas 9 y 10.

En adición a los préstamos otorgados a los accionistas de la Compañía mencionados anteriormente, las principales transacciones con compañías y partes vinculadas realizadas en 1993 fueron:

	<u>S/.</u>
- Ventas de productos terminados	25,466,044,954
- Compras de productos terminados	29,585,739
- Ingresos por alquiler de bodegas, registrado como menor valor de otros egresos, neto	41,438,400
- Intereses causados durante el año cargados a:	
Gastos financieros	137,105,000
Documentos y cuentas por cobrar a accionistas	486,102,000

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 1993 eran los siguientes:

Véase página siguiente

	<u>S/.</u>
Productos terminados	1,612,904,735
Productos en proceso	139,915,558
Materias primas	1,948,048,151
Material de empaque	1,652,085,664
Accesorios y repuestos	3,130,490,324
Envases y combustible	144,417,733
Otros materiales	60,872,906
Inventarios en tránsito	493,585,889

	9,182,320,960
	=====

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1993 comprende :

	<u>S/.</u>
Seguros	857,804,456
Publicidad y propaganda	500,408,964
Impuesto a la renta retenido	120,038,479
Otros	23,919,522

	1,502,171,421
	=====

NOTA 7 - INVERSIONES

	<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)	193,077,462
La Balsera S.A. 3,196 acciones en el capital social de valor nominal de S/.1,000 cada una (99% del capital)	32,373,456
Electroquil	297,780,220
Otras inversiones menores	1,505,612

	524,736,750
	=====

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1993 se detallan a continuación:

	<u>S/.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,796,358,132	5
Instalaciones	183,709,874	10
Maquinarias y equipos	13,517,951,296	10
Muebles y equipos de oficina	1,117,272,960	10 y 33
Vehículos	1,922,748,023	20

	18,538,040,285	
Menos - depreciación acumulada	(12,066,401,056)	

	6,471,639,229	

Terrenos	128,956,824	
Proyectos en curso	22,059,720	

Total al 31 de diciembre de 1993	6,622,655,773	
	=====	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1993	5,950,483,882
Adiciones	1,221,631,422
Ventas y/o bajas	(251,964,302)
Reexpresión neta del año	842,655,171
Depreciación del año	(1,140,150,400)

Saldo al 31 de diciembre de 1993	6,622,655,773
	=====

Al 31 de diciembre de 1993, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil, celebrado en años anteriores, 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/.1,068,088,000 son pagaderos en 1994), 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 1993 totalizan S/.3,738,308,000, de los cuales S/.534,044,000 fueron contabilizados en 1993 con cargo a Utilidades no distribuidas al inicio del año, y S/.1,602,132,000 en gastos indirectos de fabricación del año 1993 e igual monto en años anteriores.

Al 31 de diciembre de 1993, este rubro incluye maquinarias, equipos y vehículos por un valor reexpresado, neto de depreciación acumulada, de aproximadamente S/.943,371,000 adquiridos en 1993 a través de contratos de arrendamiento mercantil financiero.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>S/.</u>
Banco del Pacífico	1,500,000,000
Banco Bolivariano	200,000,000
Banco Continental	2,000,000,000
Filanbanco	1,144,000,000
Banco Popular	6,150,000,000
Banco Consolidado	1,000,000,000
Banco del Pichincha	3,000,000,000
Comoditi Corp.	3,649,767,069
Factor del Pacífico S.A.	3,147,579,588
Ecuatoriana de Financiamiento S.A.	
Ecufinsa	2,000,000,000

	23,791,346,657
	=====

Corresponden a préstamos, con plazos de vencimiento entre 30 y 90 días, obtenidos principalmente para ser transferidos a los accionistas de la Compañía, y para financiar capital de trabajo. Generan un interés que oscila entre el 34% y el 45% anual. En garantía de estos préstamos, y de otros de accionistas, la Compañía ha otorgado prendas industriales abiertas sobre las maquinarias y equipos de las líneas de chocolatería, galletería, pastas y fideos, equipos de refrigeración y otros similares, así como prenda industrial sobre inventarios por aproximadamente S/.2,363,000,000.

NOTA 10 - INTERESES POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1993 comprende:

	<u>S/.</u>
Banco del Pacífico	84,500,000
Banco Bolivariano	4,266,670
Banco Continental	135,333,353
Filanbanco	64,508,889
Banco Popular	265,508,893
Banco Consolidado	30,000,000
Banco del Pichincha	141,833,333
Comoditi Corp.	342,957,774
Factor del Pacífico S.A.	110,655,261
Ecuatoriana de Financiamiento S.A.	
Ecufinsa	225,510,822

	1,405,074,995
	=====

NOTA 11 - VARIOS ACREEDORES

	<u>S/.</u>
Compañías de arrendamiento mercantil	432,984,453 (1)
Gamavisión	275,940,000
Empresa Eléctrica del Ecuador	196,484,933
Otros	152,296,041

	1,057,705,427
	=====

(1) Corresponde a financiación de maquinarias, equipos y vehículos por medio de contratos de arrendamiento mercantil financiero, entre 12 y 24 meses plazo, celebrados en 1993. La cuotas de arrendamiento mensual ascienden a S/.57,874,966 y la opciones de compra, neto de descuentos por cumplimiento oportuno de los pagos, ascienden a S/.61,150,603.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre de 1993, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados a la Dirección Gene-

ral 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, lo cual originaría aproximadamente S/.77,579,000 de impuesto a la renta y adicionales (sin considerar intereses y multas), el cual, conservadoramente, se encuentra provisionado a la fecha antes mencionada.

A la fecha de emisión de los estados financieros (25 de marzo de 1994), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1991, quedando abierto a revisión los años 1992 y 1993.

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 los respectivos acuerdos o resoluciones. Cuando no existiere un plazo determinado para que opere la exención, deducción o tratamiento preferencial, los mencionados beneficios continuarán vigentes para estas empresas hasta el ejercicio impositivo de 1993, reduciéndose al 25% del beneficio original.

Durante el año 1993 la Compañía, con base en los beneficios mencionados, redujo la provisión para impuesto a la renta en S/.13,573,437 como resultado de deducir S/.54,293,747 del ingreso imponible.

NOTA 13 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1993 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1993 S/.	Incrementos S/.	Pagos y/o utilizaciones S/.	Saldos al 31 de diciembre de 1993 S/.
Cuentas de dudoso cobro	181,388,750	155,655,601	-	337,044,351
Intereses por pagar	114,670,443	5,490,452,602(1)	(4,200,048,050)	1,405,074,995
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	744,112,182	3,943,543,668	(3,923,883,794)	763,772,056
Participación de los trabajadores en las utilidades	422,468,694	306,161,581	(422,468,694)	306,161,581
Porción corriente de la provisión para jubila- ción patronal	1,350,000	1,428,500	(1,424,500)	1,354,000
	1,167,930,876	4,251,133,749	(4,347,776,988)	1,071,287,637
Impuesto a la renta por pagar	9,453,546	420,155,470	(549,647,495)(2)	(120,038,479)
Otros pasivos corrientes				
Impuesto al valor agregado y otros	608,131,130	6,744,477,513	(6,576,437,336)	776,171,307
Provisión para jubilación patronal	2,730,498,629	-	(578,925,269) (3)	2,151,573,360
Provisión para presta- ciones sociales	424,677,553	651,502,888(4)	(94,874,459)	981,305,982

(1) Incluye S/.4,274,196,491 cargado a cuentas por cobrar a accionistas a largo plazo y S/.1,216,256,111 cargados a gastos financieros del año.

(2) Al 31 de diciembre de 1993 existen aproximadamente S/.304,127,454 en concepto de impuesto a la renta retenido a la Compañía y S/.116,028,016 de impuesto a la renta pagado por anticipado, que se presentan deduciendo la provisión del impuesto a la renta en los estados financieros adjuntos. El saldo deudor de la provisión a la fecha de cierre se incluye en el rubro gastos pagados por anticipado.

- (3) Incluye ajuste por S/.516,900,805, que se presenta como menor valor del rubro otros egresos, neto (véase Nota 22), y S/.62,024,464 de pagos efectuados durante el año.
- (4) Incluye ajuste por S/.341,000,000 a utilidades no distribuidas al inicio del año (véase Nota 21).

NOTA 14 - PASIVO A LARGO PLAZO

S/.

Ecuatoriana de Financiamiento S.A.	
Ecufinsa (US\$3,000,000)	6,138,000,000
Menos - porción corriente (US\$1,500,000)	(3,069,000,000)

	3,069,000,000
	=====

Préstamo, en moneda extranjera, obtenido para a su vez ser transferido a los accionistas de la Compañía con vencimientos bimestrales hasta noviembre de 1995, que devenga un interés del 13% anual. El préstamo está garantizado por prenda industrial abierta sobre las maquinarias y equipos de las líneas de chocolatería, pasta y fideos (véase además Nota 9).

NOTA 15 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática proporcional al 31 de diciembre de 1993, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa de conmutación actuarial del 6% anual, y el procedimiento utilizado para el registro contable de las reservas es el denominado "Reservas proporcionales". El monto de la provisión contabilizada a la fecha de cierre representa el 100% del valor actual de la reserva matemática proporcional calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de 1993, se encontraban prestando servicios para la Compañía, incluyendo aquellos ya jubilados a dicha fecha.

Hasta el 31 de diciembre de 1992, el valor actual de la reserva matemática total fue calculado en base al método prospectivo, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 49% acumulativo,

una tasa de descuento del 12% anual y el procedimiento de "Reservas acumuladas" para el registro contable de la provisión.

El total de la provisión contabilizada al 31 de diciembre de 1993 asciende a S/.2,152,927,360, de los cuales S/.1,354,000 se incluyen en el rubro pasivos acumulados en el pasivo corriente y S/.2,151,573,360 en el pasivo a largo plazo.

NOTA 16 - PROVISION PARA PRESTACIONES SOCIALES

El valor de esta provisión, que de acuerdo al contrato colectivo de trabajo vigente la Compañía debe pagar a sus trabajadores en el momento de su renuncia, es calculado, a partir de 1993, en base a un estudio actuarial. El valor actual de la reserva matemática proporcional al 31 de diciembre de 1993, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa de conmutación actuarial del 6% anual, y el procedimiento utilizado para el registro contable de las reservas es el denominado "Reservas proporcionales". El monto de la provisión contabilizada a la fecha de cierre representa el 100% del valor actual de la reserva matemática proporcional calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre de 1993, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Hasta el 31 de diciembre de 1992, esta provisión fue calculada en base al 25% de la última remuneración mensual de cada trabajador por cada año de servicio a la Empresa.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1993 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 valor nominal unitario de S/.1,000	1,936,000

	3,000,000
	=====

Juntas Generales de Accionistas celebradas en años anteriores aprobaron incrementar el capital en S/.4,000,000,000. A la fecha de emisi3n de los estados financieros, (25 de marzo de 1994), este aumento de capital se encuentra a3n en tr3mite.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislaci3n vigente, la Compa3a debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad del a3o, 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 absorci3n de p3rdidas.

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE LA REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

A partir de 1991, no hay restricci3n de remesas al exterior.

NOTA 20 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos y pasivos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	(1,725,570,512)
Reexpresión monetaria del año	
Inventarios	927,377,683
Gastos pagados por anticipado	191,146,433
Inversiones	102,125,730
Activo fijo	842,655,171
Otros activos	31,229,063
Moneda extranjera	(182,135,392)
Patrimonio	(4,739,264,709)

Saldo al 31 de diciembre de 1993	(4,552,436,533)
	=====

NOTA 21 - AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

Durante el año 1993 la Compañía contabilizó, con cargo a utilidades no distribuidas al inicio del año, ciertos gastos no registrados en años anteriores según el siguiente detalle:

	<u>S/.</u>
Arrendamientos mercantiles	534,043,904
Provisión para prestaciones sociales	341,000,000
Otros	77,579,000

	952,622,904
	=====

NOTA 22 - OTROS EGRESOS, NETO

	<u>S/.</u>
Devoluciones sobre ventas	(121,782,125)
Descuento por pronto pago	(798,502,269)
Ajuste a la provisión para jubilación patronal	516,900,805
Otros ingresos	103,231,671

	(300,151,918)
	=====

NOTA 23 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1993, existen demandas laborales iniciadas por ex-trabajadores en contra de la Empresa. La Administración de la Compañía, en base al criterio del asesor legal encargado de atender estas demandas, considera que como consecuencia de dichos juicios no se van a originar pasivos significativos para la Empresa. Por lo tanto, los estados financieros al 31 de diciembre de 1993 no incluyen una provisión por este concepto.

NOTA 24 - DEFICIT EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Al 31 de diciembre de 1993, existe un exceso de pasivos corrientes sobre activos corrientes de S/. 9,092,059,023 causado fundamentalmente por los préstamos a largo plazo otorgados a los accionistas de la Compañía con recursos provenientes de financiamiento a corto plazo obtenido de bancos e instituciones financieras. La Administración de la Compañía, conjuntamente con sus accionistas, se encuentran efectuando gestiones para refinanciar a mediano y largo plazo las obligaciones financieras corrientes, con el fin de mejorar el capital de trabajo de la Empresa y a su vez, lograr una correlación entre las fechas de pago de estas obligaciones y la recuperación de los préstamos otorgados a accionistas.

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1993 y la fecha de preparación de estos estados financieros (25 de marzo de 1994) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.