



Hansen-Holm & Co.

2530

LA UNIVERSAL S.A.

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

Al 31 de Diciembre de 1994

por 95-06-0121

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibella, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de:
LA UNIVERSAL S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de Diciembre de 1994, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de Diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de LA UNIVERSAL S.A., al 31 de Diciembre de 1994, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 24, 1995

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

LA UNIVERSAL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	314,246	Sobregiro bancario	3,575,142
Documentos y cuentas por cobrar:		Obligaciones bancarias y financieras (Nota 9)	39,565,337
Clientes (Nota 3)	23,690,446	Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 10)	9,680,031
Compañías relacionadas	600	Documentos y cuentas por pagar:	
Funcionarios, empleados y jubilados	621,014	Proveedores	8,122,764
Otras (Nota 4)	1,572,046	Compañías relacionadas y otros (Nota 3)	425,260
Provisión para cuentas incobrables (Nota 5)	(571,681)	Intereses por pagar	1,592,117
Inventarios (Nota 6)	14,032,217	Impuesto a la renta	323,941
Gastos pagados por anticipado	1,724,051	Varios acreedores	1,862,519
Total activos corrientes	41,382,939	Otros	1,301,687
		Pasivos acumulados:	
		Beneficios sociales	1,284,839
		Participación de trabajadores	759,141
		Total pasivos corrientes	88,292,778
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 3)	21,998,890		
		PASIVOS A LARGO PLAZO:	
INVERSIONES (Nota 7)	17,569,020	Obligaciones bancarias y financieras (Nota 10)	7,912,469
		Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	3,241,306
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Nota 8)	16,143,937	Total pasivos a largo plazo	11,153,775
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital autorizado suscrito y pagado 13,144,922 acciones ordinarias y nominativas, cuyo valor nominal está entre S/. 1,000 y 80,000 cada una (Nota 12)	14,000,000
		Reserva legal (Nota 13)	952,978
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 14)	5,131,026
		Reexpresión monetaria (Nota 14)	(3,177,827)
		Utilidades retenidas (Nota 18)	742,056
		Total patrimonio de los accionistas	17,648,233
TOTAL	97,094,786	TOTAL	97,094,786

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

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	93,936,700
Otros ingresos	<u>561,397</u>
Total	<u>94,498,097</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:

Costos de ventas	64,671,549
Gastos de ventas	9,226,497
Gastos administrativos	7,533,645
Gastos financieros	4,923,362
Otros gastos (Nota 16)	<u>3,082,101</u>
Total	<u>89,437,154</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

5,060,943

MENOS:

Participación a trabajadores	(759,141)
Impuesto a la renta	<u>(1,065,997)</u>
Total	<u>(1,825,138)</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

3,235,805

Transferencia a reserva legal (Nota 13)

(323,581)

UTILIDAD NETA ANTES DE COMPENSACION (Nota 18)

2,912,224

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

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital autorizado suscrito y pagado	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1993	3,000,000	4,000,000	425,289	8,242,429	(4,552,436)	1,967,705		13,082,987
Transferenci a reserva legal			204,108			(204,108)		
Pago de dividendo a través de la compensación						(1,110,652)		(1,110,652)
Ajuste de corrección monetaria 1993					(10,503)			(10,503)
Ajuste por glosas de fiscalización						(103,004)		(103,004)
Aumento de capital (Nota 12)	11,000,000	(4,000,000)		(7,000,000)				
Corrección monetaria 1994 (Nota 14)				3,888,597	(2,325,169)	248,116		1,811,544
Utilidad neta del ejercicio							3,235,805	3,235,805
Transferencia a reserva - utilidad retenida			323,581			2,912,224	(3,235,805)	
Compensación (Nota 18)					3,710,281	(3,710,281)		
Crédito tributario (Nota 18)						742,056		742,056
Saldos al 31 de diciembre de 1994	14,000,000		952,978	5,131,026	(3,177,827)	742,056		17,648,233

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

LA UNIVERSAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	85,515,850
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(85,660,920)
Descuento por pronto pago	(964,846)
Provisión para cuentas incobrables	(234,637)
Intereses ganados por cartera de clientes	322,550
Otros	201,403
	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(820,600)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de acciones	(208,397)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(1,458,432)</u>
	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,666,829)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo entregado a accionistas	(15,014,875)
Efectivo entregado a bancos por cuenta de accionistas	(12,453,689)
Préstamos bancarios recibidos	<u>27,228,490</u>
	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(240,074)</u>

Disminución neta en efectivo	(2,727,503)
Pérdida en cambio	(1,841,180)
Sobregiro bancario	3,575,142
Efectivo al comienzo del año	<u>1,307,787</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>314,246</u></u>
-----------------------------------	-----------------------

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

LA UNIVERSAL S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>3,235,805</u>
 <i>Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:</i>	
Provisión para cuentas incobrables	234,637
Provisión por depreciación acumulada	1,568,015
Provisión beneficios sociales	1,284,839
Provisión 15% participación trabajadores	759,141
Provisión impuesto a la renta	1,065,997
Provisión para jubilación patronal	<u>108,427</u>
Total	<u>5,021,056</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO:	
Cuentas por cobrar	(8,420,850)
Inventarios	(3,879,101)
Gastos pagados por anticipado	(129,667)
Otros activos	149,901
Documentos y cuentas por pagar	3,311,538
Pasivos acumulados y patrimonio	<u>(1,950,462)</u>
Total	<u>(10,918,641)</u>
 Pérdida en cambio	 1,841,180
 EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(820,600)</u>

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

LA UNIVERSAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

LA UNIVERSAL S.A., fue constituida el 4 de septiembre de 1948. La Compañía tiene por objeto principal la producción, comercialización y venta de semielaborados de cacao, chocolates, bombones, caramelos, fideos y galletas.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 14.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

La valorización de los inventarios ha sido determinada sobre las siguientes bases:

Productos terminados, en proceso y en tránsito

No se presentan considerando el efecto de corrección monetaria por encontrarse expresado a valores de diciembre de 1994.

Materias primas, materiales de empaque, accesorios y repuestos

Se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14.

El valor ajustado del inventario no excede su valor de mercado y/o realización.

b. Inversiones

Se encuentran registradas considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14. El costo ajustado por efecto inflacionario no excede el valor patrimonial proporcional.

c. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14.

d. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipo es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

e. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedad, planta y equipo.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1994, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,270 por US\$ 1,00.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

i. Jubilación patronal

La jubilación patronal es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en base al incremento determinado por el estudio actuarial para el ejercicio corriente.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más importantes al 31 de diciembre de 1994, se resumen de la siguiente manera:

	Cobrar	Cuentas por Pagar
Documentos y cuentas por cobrar:		
Cientes - Dist. Calderón S.A.	(1) 12,997,528	142,246
Otros	10,692,918	283,014
	-----	-----
Total	23,690,446	425,260
	=====	=====

Cuentas por cobrar a largo plazo:

Dobersa S.A.	5,678,331
Confiban S.A.	2,754,002
Inmobiliaria Inversionista Val S.A.	3,437,102
Mainosa S.A.	2,681,519
Centaurus S.A.	6,813,463
Corpcenti S.A.	634,473

Total	(2) 21,998,890
	=====

(1) Corresponde principalmente a la venta de productos terminados que La Universal S.A. fabrica. Este saldo no genera intereses, el mismo que es recuperado en corto plazo.

(2) Corresponde a préstamos cedidos a accionistas de la Compañía a través de convenios de comisión mercantil. Estos fueron obtenidos por medio de obligaciones financieras y bancarias concedidas a La Universal S.A.. La carga financiera es registrada en esta cuenta. Adicionalmente, estos préstamos no tienen plazo determinado para su cobro, pero la Compañía tiene estimado recuperarlos mediante el pago de dividendos por utilidades futuras. Este saldo al 31 de diciembre de 1994, se descompone de 16,090,778 de capital y 5,908,112 por intereses.

Durante 1994, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Venta productos terminados y envases	Ingreso por alquiler de bodegas	Intereses cargados durante el año
Distribuidora Calderón S.A.	33,361,316	42,720	
Dobersa S.A.			1,523,847
Confiban S.A.			888,005
Inmb. Inversionista Val S.A.			805,277
Mainosa S.A.			733,421
Corpcenti S.A.			140,605
Centaurus S.A.			4,088,530
	-----	-----	-----
Total	33,361,316	42,720	8,179,685
	=====	=====	=====

4. OTRAS

Al 31 de diciembre de 1994, incluye lo siguiente:

Anticipo a proveedor	388,380
Préstamos a compañías de servicio	371,544
Deudores por cheques protestados	100,008
Varios	712,114

Total	1,572,046
	=====

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento al 31 de diciembre de 1994, es el siguiente:

Saldo inicial	337,044
Provisión del año	234,637

Saldo al final	571,681
	=====

6. INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 1994, incluye lo siguiente:

Productos terminados	3,398,032
Productos en proceso	267,195
Materias primas	2,068,953
Material de empaque	3,909,283
Accesorios y repuestos	3,697,479
Combustibles y envases	206,786
Mercadería en tránsito	484,489

Total	14,032,217
	=====

7. INVERSIONES

Incluye lo siguiente:

	Costo histórico más reexpresión monetaria	Porcentaje de participación accionaria
Compañía		
Universal Enterprise Mark Patents	16,686,225	94
Madagascar Cía. Ltda.	240,381	99
La Balsera S.A.	40,305	100
Electroquil S.A.	600,603	
Otras	1,506	

Total	17,569,020	
	=====	

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento es como sigue:

	Saldo al 31 - 12 - 93	Adiciones	Adiciones por compensación	Ventas y/o retiros	Transferencias	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldo al 31 - 12 - 94	% Depreciación anual
COSTO									
DEPRECIABLE									
Edificios	561,955	64,387			83,194			709,536	5
Maquinarias	1,487,780	564,413	8,751,000 (*)	(256,427)		28,227		10,574,993	10
Muebles y enseres	144,277	239,027		(8,845)	36,283			410,722	10
Vehículos	610,509	41,889		(209,327)				443,071	20
Instalaciones	24,719			(1,786)				22,933	10
Equipo de computación	96,914	219,674		(22,644)				293,944	20
Equipo de laboratorio	60,535	7,921						68,456	10
Equipo de elevación	16,630	6,697				1,945		25,272	10
Equipo de precisión	91,819	14,529						106,348	10
Otros equipos	347,203	114,430				(1,674)		459,959	10
Total	3,442,341	1,272,967	8,751,000	(499,029)	119,457	28,498		13,115,234	
NO DEPRECIABLE									
Terrenos	20,936							20,936	
Proyecto en curso	18,257	185,465			(119,457)	(44,265)		40,000	
Total	39,193	185,465			(119,457)	(44,265)		60,936	
Total activos fijos - costo	3,481,534	1,458,432	8,751,000	(499,029)		(15,767)		13,176,170	
REVALORIZACION									
Edificios	1,234,403						457,802	1,692,205	
Maquinarias	11,455,381			(3,260,647)			1,091,253	9,285,987	
Muebles y enseres	637,872			(229,238)			127,133	535,767	
Vehículos	1,277,063			(1,128,514)		(7,940)	69,768	210,377	
Instalaciones	158,991			(75,160)			26,157	109,988	
Equipo de computación	177,674			(116,323)		(48)	27,659	88,962	
Equipo de elevación	18,547						4,005	22,552	
Equipo de precisión	135,768					(70)	32,258	167,958	
Terrenos	108,021						31,594	139,615	
Proyecto en curso	3,803					(3,803)			
Total Revalorización	15,207,523			(4,809,882)		(11,861)	1,867,629	12,253,409	
Total Costo y Revalorización	18,689,057	1,458,432	8,751,000	(5,308,911)		(27,628)	1,867,629	25,429,579	
Depreciación Acumulada	(12,086,401)	(1,568,012)		5,298,816		30,648	(978,693)	(9,285,642)	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO	6,602,656	(109,580)	8,751,000	(12,095)		3,020	888,936	16,143,937	

(*) Corresponde a entregas efectuadas durante el año por los accionistas.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1994, se desglosan así:

Banco del Pacífico	5,150,000
Banco de Crédito S.A.	1,700,000
Banco Continental	1,850,000
Banco Popular	12,783,000
Banco Consolidado	1,080,000
Citibank N.A.	4,445,000
Banco del Pichincha	2,000,000
Factor del Pacífico	4,439,562
Comoditi Corp S.A.	2,712,775
Ecufinsa S.A.	3,405,000

Total	(*) 39,565,337
	=====

(*) Corresponden a préstamos otorgados a La Universal S.A., los mismos que fueron cedidos a los accionistas de la Compañía. Estos préstamos generan un interés entre el 40% y 42% anual cuyas fechas de vencimiento fluctúa entre 30 y 90 días. La Compañía en garantía de estos préstamos ha cedido prendas industriales abierta sobre las maquinarias y equipos sobre las líneas de producción de chocolatería, pastas y fideos. Adicionalmente ha entregado acciones de la Compañía por aproximadamente 5,870,188.

10. DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, incluye lo siguiente:

	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco del Pacífico			
Préstamos en US\$ 3,749,998 con vencimientos hasta 1997 y cuya tasa de interés prome- dio es de 9.5% anual.	3,783,333	4,729,167	8,512,500
Corporación Financiera Nacional			
Préstamos en US\$ 4,000,000 con vencimientos hasta 1996 y cuya tasa de interés es de 10.40% anual.	5,896,698	3,183,302	9,080,000
	-----	-----	-----
Total	9,680,031	7,912,469	17,592,500
	=====	=====	=====

11. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Durante 1994, la Compañía registró un efecto neto con cargo a resultados del ejercicio 180,427 por concepto de esta provisión.

12. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

Según escritura pública del 14 de septiembre de 1993 y en concordancia con la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 1994, LA UNIVERSAL S.A. aumentó su capital social autorizado, suscrito y pagado en 11,000,000, mediante la emisión de 11,000,000 acciones nuevas ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una, las mismas que fueron pagadas mediante la capitalización de 11,000,000 tomados de la reserva por revalorización del patrimonio y la reserva legal de años anteriores. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 94-2-1-1-0000138 del 14 de enero de 1994.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con el Art. 339 de la Ley de Compañías de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, propiedad,

planta y equipo, cuentas por cobrar y pagar en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1994. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1994 un efecto inflacionario del 24.5%, los activos fijos importados o de fabricación extranjera fueron ajustados considerando el índice anual por devaluación monetaria de 10.85%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, propiedad, planta y equipo, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con cargo a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 2,325,169, el mismo que podrá ser compensado total o parcialmente en el balance general con los saldos de utilidades retenidas, reservas de libre disposición o utilidad del ejercicio, lo cual generará un 20% de crédito tributario. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía de 3,888,597, el mismo que podrá ser capitalizado.

15. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores a diciembre 31 de 1994, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad total por actividad de Compañía	5,060,943	
15% de participación a trabajadores	(759,141)	

Utilidad antes de impuestos	4,301,802	4,301,802
Menos - deducción por inversión	(37,814)	

Utilidad gravable	4,263,988	
Impuesto a la renta (*)		(1,065,997)

Utilidad del ejercicio		3,235,805
10% reserva legal		(323,581)

Utilidad neta		<u><u>2,912,224</u></u>

(*) Impuesto por pagar:

Valor impuesto a la renta	1,065,997
Menos - crédito tributario	(742,056)

Impuesto por pagar	323,941
	=====

16. OTROS GASTOS

Incluye lo siguiente:

Pérdida en cambio	1,841,180
Descuento pronto pago	964,846
Provisión para cuentas incobrables	234,637
Otros	41,438

Total	3,082,101
	=====

17. CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre de 1994, se encuentra demandada laboralmente por ex-trabajadores. A criterio de la Administración de la Compañía y en base al asesor legal de la misma que atiende estos juicios, consideran que no existe incidencia significativa en los pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 1994. Consecuentemente, no se ha creado provisión alguna.

18. UTILIDAD NETA Y UTILIDADES RETENIDAS

La Compañía compensó parte del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con las utilidades del presente ejercicio, originando el siguiente efecto:

	Utilidad del ejercicio	Utilidades retenidas
Saldo al 31-12-94 antes de compensación	3,235,805	798,057
Transferencia a reserva legal y utilidades retenidas	(323,581)	
Apropiación de cuentas para compensación	(2,912,224)	2,912,224
Valor compensado con la cuenta reexpresión monetaria		(3,710,281)
Crédito tributario		742,056
	-----	-----
Saldo al 31-12-94 después de compensación	0	742,056
	=====	=====

19. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales el ejercicio de 1994.

20. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1994, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

ACTIVO	US\$
Caja y bancos	4,675
Cuentas por cobrar - clientes	85,288

Total activos	89,963

PASIVO	
Obligaciones bancarias y financieras	2,500,000
Porción corriente pasivo a largo plazo	4,264,330
Pasivo a largo plazo	3,485,670

Total pasivo	10,250,000

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	10,160,037
	=====

21. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
