

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P.O.Box 2045- U
Guayaquil, Ecuador
Teléfs. 283883/283884/285887
Telex 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886 (DDI)



Naranjo López



16 ABR 1991

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA) al 31 de diciembre de 1990 y 1989, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA) al 31 de diciembre de 1990 y 1989 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López & Co.

4 de marzo de 1991
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

BALANCES GENERALES



ACTIVO

	31 de diciembre de	
	1990	1989
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 49.784.529	S/. 39.150.130
Cuentas por cobrar (Nota B)	155.539.553	84.534.304
Inventarios (Nota C)	109.495.596	65.894.774
Gastos pagados por anticipado	2.116.871	902.096
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	316.936.549	190.481.304
INVERSIONES	496.000	496.000
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Notas D y H)	379.843.696	328.589.229
	<u>S/. 697.276.245</u>	<u>S/. 519.566.533</u>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	S/. 8.348.063	S/. 10.558.412
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	96.657.998	73.310.625
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	28.208.826	17.787.243
Gastos acumulados por pagar	4.311.625	2.999.342
Impuesto a la renta por pagar	8.786.574	6.596.735
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	146.313.086	111.252.357
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	8.634.485	4.561.039
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 60.000 acciones al valor nominal de S/1.000 cada una	60.000.000	60.000.000
Superávit de capital por revalorización	300.252.377	216.337.836
Ganancias retenidas (Nota I)	182.076.297	127.415.301
	<u>542.328.674</u>	<u>403.753.137</u>
	<u>S/. 697.276.245</u>	<u>S/. 519.566.533</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.(INALECSA)ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1990	1989
INGRESOS:		
Ventas netas	S/. 1.674.797.871	S/. 1.138.972.449
Otros	117.376.166	85.466.512
	<u>1.792.174.037</u>	<u>1.224.438.961</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costos de ventas	1.456.151.904	1.016.436.228
Gastos de ventas	104.982.451	60.260.656
Gastos de administración	95.126.863	59.211.499
Gastos financieros	5.423.994	2.404.691
	<u>1.661.685.212</u>	<u>1.138.313.074</u>
GANANCIAS ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	130.488.825	86.125.887
Participación de los trabajadores en las ganancias (Nota J)	<u>19.573.324</u>	<u>12.918.883</u>
	110.915.501	73.207.004
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>27.728.875</u>	<u>18.008.923</u>
GANANCIAS NETAS	<u>S/. 83.186.626</u>	<u>S/. 55.198.081</u>

Vea notas a los estados financieros.



6 ABR 1991

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS



	Acciones comunes	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
			Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1989	S/. 60.000.000	S/. 142.332.446	S/. 10.024.347	S/. 57.449.848	S/. 67.474.195
Ganancia neta				55.198.081	55.198.081
Transferencia a la reserva legal			4.688.542	(4.688.542)	
Pago de impuesto a la renta, años 1986 Y 1987				(1.225.557)	(1.225.557)
Cancelación impuesto a la renta de ejecutivos				(1.449.730)	(1.449.730)
Bonificación a funcionarios				(6.018.526)	(6.018.526)
Ajustes de años anteriores		(7.227.527)		13.848.416	13.848.416
Cancelación cuentas incobrables				(411.578)	(411.578)
Revalorización de maquinaria y equipo		81.232.917			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	60.000.000	216.337.836	14.712.889	112.702.412	127.415.301
Ganancia neta				83.186.626	83.186.626
Transferencia a la reserva legal			7.230.700	(7.230.700)	
Pago de impuesto a la renta, años 1987 y 1988				(1.997.303)	(1.997.303)
Cancelación impuesto a la renta de ejecutivos				(515.960)	(515.960)
Distribución de dividendos				(18.784.840)	(18.784.840)
Ajuste de años anteriores				(7.227.527)	(7.227.527)
Revalorización de maquinaria y equipo		83.914.541			
Saldo al 31 de diciembre de 1990	<u>S/. 60.000.000</u>	<u>S/. 300.252.377</u>	<u>S/. 21.943.589</u>	<u>S/. 160.132.708</u>	<u>S/. 182.076.297</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA



	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1990	1989
FUENTE DE FONDOS:		
Operaciones:		
Ganancias netas	S/. 83.186.626	S/. 55.198.081
Más gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Depreciación	59.634.925	39.536.072
Provisión para jubilación	5.034.485	3.600.000
Fondos provistos por las operaciones	147.856.036	98.334.153
Ajuste de años anteriores		6.620.889
Disminución en otro activo		262.569
Retiro de activo fijo, neto		634.360
	<u>147.856.036</u>	<u>105.851.971</u>
APLICACION DE FONDOS:		
Adquisiciones de maquinaria y equipo	26.974.851	49.859.845
Distribución de dividendos	18.784.840	
Pago de impuesto a la renta	2.513.263	2.675.287
Pagos y vencimientos del pasivo a largo plazo	961.039	546.802
Bonificación a funcionarios		6.018.526
Cancelación cuentas incobrables		411.578
Ajustes años anteriores	7.227.527	
	<u>56.461.520</u>	<u>59.512.038</u>
ALMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>S/. 91.394.516</u>	<u>S/. 46.339.933</u>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Aumento (disminución) en el activo circulante:		
Efectivo	S/. 10.634.399	S/. 13.828.998
Cuentas por cobrar	71.005.249	21.308.201
Inventarios	43.600.822	24.284.290
Gastos pagados por anticipado	1.214.775	113.398
	<u>126.455.245</u>	<u>59.534.887</u>
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:		
Préstamos bancarios por pagar	(2.210.349)	673.876
Documentos y cuentas por pagar	23.347.373	7.944.665
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	10.421.583	4.848.049
Gastos acumulados por pagar	1.312.283	34.915
Impuesto a la renta por pagar	2.189.839	(306.551)
	<u>35.060.729</u>	<u>13.194.954</u>
ALMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>S/. 91.394.516</u>	<u>S/. 46.339.933</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989



A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa) (la Compañía) fue constituida por Escritura Pública el 27 de mayo de 1971, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador y está clasificada en la categoría "B" de la Ley de Fomento Industrial, mediante Acuerdo Interministerial No. 659 del 19 de mayo de 1976. Su principal objetivo es dedicarse a la elaboración de repostería industrial.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y renovaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Mejoras de edificios	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano, excepto por las revalorizaciones de las propiedades, maquinaria y equipo efectuadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País.

7

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989



A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1986	100.0	
1987	129.5	29.5
1988	204.9	58.2
1989	359.8	75.6
1990	534.2	48.5

B. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
Cuentas por cobrar a clientes	S/. 56.907.506	S/. 30.666.380
Compañías relacionadas	92.107.089	49.443.056
Préstamos a empleados	5.956.060	4.305.222
Distribuidores y otros	1.349.704	1.030.739
	<u>156.320.359</u>	<u>85.445.397</u>
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>780.806</u>	<u>911.093</u>
	<u>S/. 155.539.553</u>	<u>S/. 84.534.304</u>

C. INVENTARIOS:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1990</u>	<u>1989</u>
Materias primas	S/. 66.839.898	S/. 36.947.427
Material de empaques y repuestos	27.601.241	28.329.347
Productos terminados	1.300.560	618.000
Bandejas plásticas	6.954.064	
Importaciones en tránsito	6.799.833	
	<u>S/. 109.495.596</u>	<u>S/. 65.894.774</u>

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989



16 ABR 1991

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo 31-12-89	Adiciones	Trans ferencias	Saldo 31-12-90
Al costo de adquisición:				
Terrenos y mejoras	S/. 5.871.719	S/.	S/.	S/. 5.871.719
Edificios y mejoras	16.843.137			16.843.137
Maquinaria y equipos	114.299.982	6.082.265	10.818.580	131.200.827
Muebles y enseres	12.332.476	5.902.775		18.235.251
Vehículos	11.178.029			11.178.029
	160.525.343	11.985.040	10.818.580	183.328.963
Menos depreciación acumulada	41.925.867	14.731.659		56.657.526
	118.599.476	(2.746.619)	10.818.580	126.671.437
Revalorización :				
Edificios	6.026.008			6.026.008
Terrenos	2.582.575			2.582.575
Maquinaria y equipo	403.086.466	161.127.562		564.214.028
Muebles y enseres	41.543.987	16.143.994		57.687.981
Vehículos	18.738.060	5.898.200		24.636.260
	471.977.096	183.169.756		655.146.852
Menos depreciación acumulada	279.896.217	144.158.481		424.054.698
	192.080.879	39.011.275		231.092.154
Proyectos y construcciones	17.908.874	14.989.811	(10.818.580)	22.080.105
	S/. 328.589.229	S/. 51.254.467	S/.	S/. 379.843.696

La revalorización del activo fijo se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, que al 31 de diciembre de 1990 fue de 35,44% (44,20% en 1989) sobre el valor en libros de los activos.

El efecto neto de la revalorización se registra en la cuenta de patrimonio "superávit de capital por revalorización", el que puede capitalizarse después de compensar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores, si existieren.

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

- (1) Incluye S/. 8.000.000 de un préstamo sobre firma con vencimiento al 7 de diciembre de 1990 al 47% anual.
- (2) El valor de S/. 348.063 representa el saldo de un préstamo hipotecario, con emisión de cédulas, obtenido en agosto de 1981 por un valor de S/. 3.500.000, a 10 años plazo y genera el 15% y 2% de interés anual. Este préstamo es pagadero mediante dividendos semestrales iguales pero, se cancela por anticipado en forma mensual, mediante un acuerdo efectuado con el Banco, el cual reconoce las deducciones correspondientes por los pagos anticipados. La Compañía ha constituido hipoteca especial sobre los bienes de su propiedad.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

16 ABR 1991

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre de	
	1990	1989
Proveedores	S/. 76.263.524	S/. 52.297.083
Cuentas por pagar a accionistas	7.374.922	14.968.396
Impuestos retenidos	10.343.026	4.493.837
Otros	2.676.526	1.551.309
	<u>S/. 96.657.998</u>	<u>S/. 73.310.625</u>

G. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES
A LOS TRABAJADORES:

	31 de diciembre de	
	1990	1989
Participación de los trabajadores en las ganancias	S/. 19.573.324	S/. 12.918.883
Beneficios sociales por pagar	8.635.502	4.868.360
	<u>S/. 28.208.826</u>	<u>S/. 17.787.243</u>

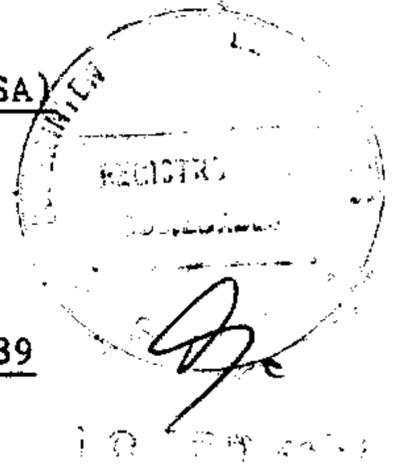
H. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre de	
	1990	1989
Provisión para jubilación (1)	S/. 8.634.485	S/. 3.600.000
Banco Territorial		961.039
	<u>S/. 8.634.485</u>	<u>S/. 4.561.039</u>

(1) De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan completado 25 años o más de servicio o que completasen ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios, pueden acogerse a los beneficios de la jubilación patronal. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989I. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuidas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc..

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión del impuesto a la renta fue del 25% (24,6% en 1989). El impuesto pagado sobre las ganancias puede ser considerado por los accionistas nacionales como crédito tributario cuando reciben dividendos en efectivo.

L. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL:

De acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la Compañía se encuentra clasificada dentro de la categoría "B", lo cual le da derecho a ciertos beneficios, tales como la exoneración de los derechos arancelarios en la importación de maquinaria y equipo, repuestos y otros beneficios. Además, puede obtener autorización para deducir de sus ganancias líquidas anuales hasta el 50% de las reinversiones en activo fijo. Esta deducción se efectuará en el plazo mínimo de tres años, y en cada año no podrá ser mayor al 50% de la ganancia líquida anual, pero el saldo no deducido se imputará a los ejercicios fiscales futuros. Estos beneficios expiran el 31 de diciembre de 1993, conforme se establece en la Ley de Régimen Tributario Interno.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989



M. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1990, fueron de S/.895,00 y de S/.886,89 (S/.660,00 y S/.654,84 al 31 de diciembre de 1989), por cada US\$1.00, respectivamente.