

Naranjo López & Co.
Edificio Finensur, Piso 12. Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P. O. Box 09-06 - 2045
Guayaquil, Ecuador
Telf.: 283883/ 283884/ 285887
Telex 4 - 3080 NARLOP ED
Fax 4- 285886 (DDI)



Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado el balance general de Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (INALECSA) S.A. al 31 de diciembre de 1991, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 en el Ecuador 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. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante el sistema de devaluación monetaria aplicado a las propiedades, maquinaria y equipo hasta el 31 de diciembre de 1990 y el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado para 1991, según la disposición transitoria primera del Reglamento de Aplicación al artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Oficina Quito:
Eloy Alfaro 1138 y Av. República
Edif. Parque La Carolina - Local 10
P.O.Box 17-17-11382
Telf. 580-592

4. 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 1991 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López L.

3 de abril de 1992
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1991****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/. 149.376.074
Cuentas por cobrar (Nota B)	213.803.162
Inventarios (Nota C)	164.607.404
Gastos pagados por anticipado	5.256.669

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	533.043.309
------------------------------------	--------------------

INVERSIONES	496.000
--------------------	----------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)	546.450.573
--	--------------------

S/. 1.079.989.882

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	S/. 5.000.000
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	82.327.795
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	56.504.529
Gastos acumulados por pagar	15.526.308
Impuesto a la renta por pagar	31.013.256

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	190.371.888
------------------------------------	--------------------

OTRO PASIVO (Nota H)	63.310.904
-----------------------------	-------------------

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
Aumento de capital en trámite (Nota I)	390.000.000
Reserva para revalorización del patrimonio (Nota J)	141.797.351
Ganancias retenidas (Nota K)	234.509.739

826.307.090

S/. 1.079.989.882

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**INGRESOS DE OPERACIONES:**

Ventas netas	S/. 2.894.736.844
Otros	<u>42.128.855</u>
	2.936.865.699

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	2.306.587.683
Gastos de ventas	185.298.070
Gastos de administración	157.456.628
Gastos financieros	<u>1.977.251</u>
	2.651.319.632

**GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE
LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA
RENTA**

285.546.067

Participación de los trabajadores en
la ganancia (Nota I.)42.831.910

242.714.157

Impuesto a la renta (Nota M)

60.312.043**GANANCIA NETA**S/. 182.402.114

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

ESTADO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	Acciones comunes	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1991	S/. 60.000.000	S/.	S/.	S/. 300.252.377	S/. 21.943.589	S/. 160.132.708	S/. 182.076.297
Ganancia neta						182.402.114	182.402.114
Transferencia a la reserva legal					11.091.550	(11.091.550)	
Distribución de dividendos						(33.309.860)	(33.309.860)
Transferencia para aumento de capital		390.000.000		(295.000.000)		(95.000.000)	(95.000.000)
Ajustes de años anteriores						(1.658.812)	(1.658.812)
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio			5.252.377	(5.252.377)			
Ajuste por corrección monetaria			136.544.974				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>S/. 60.000.000</u>	<u>S/. 390.000.000</u>	<u>S/. 141.797.351</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 33.035.139</u>	<u>S/. 201.474.600</u>	<u>S/. 234.509.739</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 2.687.547.853
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.486.773.309)
Otros ingresos	42.128.855
Intereses y comisiones pagados	<u>(1.977.251)</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	240.926.148
---	-------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado por adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(121.782.186)
Aumento en otro pasivo	<u>13.757.443</u>

Efectivo usado en las actividades de inversión	(108.024.743)
--	---------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	<u>(33.309.860)</u>
--------------------	---------------------

Efectivo usado en las actividades de financiamiento	<u>(33.309.860)</u>
---	---------------------

EFFECTIVO DISPONIBLE	99.591.545
-----------------------------	-------------------

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>49.784.529</u>
--------------------------------------	-------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/. <u>149.376.074</u>
--	-------------------------------

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/. 182.402.114
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación:	
Depreciación	93.666.234
Provisión para jubilación patronal	36.618.329
Provisión para cuentas de dudoso cobro	538.167
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en:	
Cuentas por cobrar	(58.801.777)
Inventarios	(54.415.923)
Gastos pagados por anticipado	(3.139.798)
Gastos acumulados por pagar	11.214.683
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	28.295.703
Impuesto a la renta por pagar	22.226.682
Disminución en:	
Préstamos bancarios por pagar	(3.348.063)
Documentos y cuentas por pagar	(14.330.203)
	<u>(72.298.696)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/. <u>240.926.148</u>

Vea notas a los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.(INALECSA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991****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.

Sistema de Corrección Monetaria Integral. 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, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Decreto No. 2959 del 31 de diciembre de 1991.

El Sistema de Corrección Monetaria Integral establece que para 1991, los ajustes serán aplicables al patrimonio en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio" y, para 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida" cuyo saldo neto tendrá un efecto tributario a partir del ejercicio económico de 1993. Si los activos no monetarios superan la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio se producirá un ingreso gravable y si la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio exceden los importes de los activos no monetarios se originará un gasto deducible. Este ingreso gravable o gasto deducible se aplicará a resultados utilizando el método de línea recta y al 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 46,80%.

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

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

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)**

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.

La vida útil estimada de los activos son los siguientes:

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

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cientes	S/. 78.983.490
Compañías relacionadas	123.264.591
Préstamos a empleados	6.715.790
Distribuidores y otros	6.158.264
	<hr/>
	215.122.135
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	1.318.973
	<hr/>
	S/. 213.803.162

C. INVENTARIOS:

Materias primas	S/. 72.125.882
Material de empaques y repuestos	33.269.044
Productos terminados	682.330
Bandejas plásticas	5.127.580
Importaciones en tránsito	53.402.568
	<hr/>
	S/. 164.607.404

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-91	Adiciones	Ajustes	Transferencias	Saldo al 31-12-91
Al costo de adquisición:					
Terrenos y mejoras	S/. 5.871.719	S/.	S/.	S/.	S/. 5.871.719
Edificios y mejoras	16.843.137			46.467.546	63.310.683
Maquinaria y equipo	131.200.827	67.356.909	(600.000)	2.400.000	200.357.736
Muebles y enseres	18.235.252	5.606.452	(140.500)		23.701.204
Vehículos	11.178.029	17.000.000	(5.904.528)		22.273.501
	183.328.964	89.963.361	(6.645.028)	48.867.546	315.514.843
Menos depreciación acumulada	56.657.525	30.267.848	(1.309.212)		85.616.161
	126.671.439	59.695.513	(5.335.816)	48.867.546	229.898.682
Revalorización:					
Terrenos	2.582.575				2.582.575
Edificios	6.026.008				6.026.008
Maquinaria y equipo	564.214.028	303.056.160	1.405.740		868.675.928
Muebles y enseres	57.687.981	26.601.999			84.289.980
Vehículos	24.636.260	14.137.177	(2.764.657)		36.008.780
	655.146.852	343.795.336	(1.358.917)		997.583.271
Menos depreciación acumulada	424.054.698	271.344.632	(14.367.950)		681.031.380
	231.092.154	72.450.704	13.009.033		316.551.891
Proyectos y construcciones	22.080.103	31.818.825	(5.031.382)	(48.867.546)	
	<u>S/. 379.843.696</u>	<u>S/. 163.965.042</u>	<u>S/. 2.641.835</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 546.450.573</u>

La revalorización de propiedades, maquinaria y equipo hasta 1990, se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$ 1.00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y, para 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que fue del 46,80%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reserva por revalorización del patrimonio" el que no podrá ser distribuido a los accionistas pero puede ser utilizado para capitalización.

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Préstamo sobre firma que genera el 47% de interés anual y con vencimiento el 26 de enero de 1992.

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

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores	S/. 57.467.416
Cuentas por pagar a accionistas	6.953.540
Impuestos retenidos	14.850.679
Otros	3.056.160
	<u>S/. 82.327.795</u>

G. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

Participación de los trabajadores en la ganancia	S/. 42.831.910
Beneficios sociales por pagar	13.672.619
	<u>S/. 56.504.529</u>

H. OTRO PASIVO:

Provisión para jubilación patronal	(1)	S/. 49.553.461
Otros		13.757.443
		<u>S/. 63.310.904</u>

(1) Representa la provisión para jubilación patronal, que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. 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)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991I. AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE:

Mediante Acta de Junta de Accionistas efectuada el 15 de agosto de 1991 se resolvió incrementar el capital social de la Compañía en la suma de S/.390.000.000 mediante la capitalización de los siguientes valores:

Superávit de capital por revalorización	S/. 295.000.000
Ganancias no distribuidas	<u>95.000.000</u>
	<u>S/. 390.000.000</u>

Los trámites de escritura se concluirán 1992.

J. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Incluye el ajuste de los activos no monetarios al 31 de diciembre de 1991, que se resumen así:

Inventarios	S/. 695.885
Propiedades, maquinaria y equipo	135.849.089
Superávit de capital por revalorización	<u>5.252.377</u>
	<u>S/. 141.797.351</u>

K. 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..

L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

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.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991****M. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25%. Para determinar la ganancia gravable del año 1991, S/. 1.465.986 por concepto de beneficios de reinversión han sido considerados como deducción de la ganancia anual, quedando un saldo pendiente de S/. 2.931.972 el mismo que podrá ser utilizado en ejercicios posteriores.

N. BENEFICIOS DE FOMENTO INDUSTRIAL:

De acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la Compañía se encuentra clasificada dentro de la categoría "B", la 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.

O. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes el 31 de diciembre de 1991, fueron de S/. 1.305 y de S/. 1.285, por cada US\$1.00, respectivamente.