

**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) al 31 de diciembre de 1997, 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 la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
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 1997 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 Co.*

30 de enero de 1998  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1997****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/. 613.348.042
Inversiones (Nota B)	320.000.000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	1.927.759.806
Inventarios (Nota D)	1.381.314.288
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	831.283.145

<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5.073.705.281</b>
-----------------------------------	----------------------

Inversiones y otro activo (Nota F)	205.039.933
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota G)	655.107.672
Propiedades, maquinaria y equipo (Nota H)	4.774.324.245

<b>S/. 10.708.177.131</b>
---------------------------

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

Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	S/. 1.116.877.021
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	565.311.488
Impuesto a la renta por pagar	335.440.899

<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.017.629.408</b>
------------------------------------	----------------------

<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)</b>	<b>894.909.546</b>
--------------------------------------	--------------------

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 450.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	450.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio	2.301.419.818
Ganancias retenidas (Nota L)	5.044.218.359

<b>7.795.638.177</b>
----------------------

<b>S/. 10.708.177.131</b>
---------------------------

**Vea notas a los estados financieros**

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas netas	S/.	19.507.173.296
Otros		<u>3.353.213.576</u>
		<u>22.860.386.872</u>

**COSTO Y GASTOS DE OPERACION:**

Costo de ventas		15.995.575.622
Gastos de ventas		1.740.805.870
Gastos de administración		1.196.707.378
Gastos financieros		11.183.936
Gastos generales		<u>739.641.581</u>
		<u>19.683.914.387</u>

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

3.176.472.485

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)

476.470.873

2.700.001.612

Impuesto a la renta (Nota N)

335.440.899**GANANCIA NETA**S/. 2.364.560.713

Vea notas a los estados financieros.

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Ganancias no distribuidas	
Saldo al 1 de enero de 1997	S/. 450.000.000	S/. 1.682.034.626	S/.	S/. 269.353.492	S/. 822.250.047	S/. 2.037.409.899	S/. 3.129.013.438
Ganancia neta						2.364.560.713	2.364.560.713
Transferencia a la reserva facultativa					745.973.061	(745.973.061)	
Distribución de dividendos						(814.245.698)	(814.245.698)
Pago de impuesto a la renta de ejecutivos del año 1996					(13.662.401)		(13.662.401)
Pago de utilidades					(56.993.630)		(56.993.630)
Pago de impuestos fiscales					(6.298.140)		(6.298.140)
Pago por servicios de carro blindado					(42.104)		(42.104)
Ajuste por corrección monetaria, 1997		952.121.260	(332.736.068)			441.886.181	441.886.181
Compensación de saldo deudor de la reexpresión monetaria		(332.736.068)	332.736.068				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>S/. 450.000.000</u>	<u>S/. 2.301.419.818</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 269.353.492</u>	<u>S/. 1.491.226.833</u>	<u>S/. 3.283.638.034</u>	<u>S/. 5.044.218.359</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 1997****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes y otros	S/.	19.254.537.768
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(20.600.274.747)
Otros ingresos		3.353.213.578
Intereses y descuentos		(11.183.936)

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>1.996.292.663</u>
---	--	----------------------

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo		(121.303.814)
Adquisición de activos fijos		(1.754.113.294)
Disminución en inversiones y otros activos		154.649.586
Retiros de activos fijos		66.655.724

Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(1.654.111.798)</u>
---	--	------------------------

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Pago de utilidades		(314.993.630)
Distribución de utilidades		(556.245.698)
Pago de impuestos fiscales		(6.298.140)
Pago por servicios de carro blindado		(42.104)
Aumento del pasivo a largo plazo		20.654.660
Préstamos de accionistas		400.097.499

Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(456.827.413)</u>
--	--	----------------------

<b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>		<b>(114.646.548)</b>
---------------------------------	--	----------------------

Saldo del efectivo al inicio del año		<u>727.994.590</u>
--------------------------------------	--	--------------------

<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>S/.</b>	<b><u>613.348.042</u></b>
--	------------	---------------------------

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997****CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL  
EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/.	2.364.560.713
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		676.718.663
Provisión para jubilación patronal		31.313.072
Provisión para cuentas incobrables		18.152.072
Reserva para desahucio		20.654.660
Amortización		7.322.139
		<hr/>
		3.118.721.319
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en:		
Documentos y cuentas por cobrar		(619.112.376)
Gastos pagados por anticipado		(672.066.931)
Documentos y cuentas por pagar		128.239.924
Participación y otras obligaciones con los trabajadores		152.431.669
Disminución en:		
Inversiones		65.000.000
Inventarios		64.840.859
Préstamos bancarios por pagar		(90.675.000)
Impuesto a la renta por pagar		(151.086.801)
		<hr/>
		(1.122.428.656)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	S/.	<u>1.996.292.663</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 1997**

**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. Su principal objeto 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. 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 las disposiciones legales vigentes.

El Sistema de Corrección Monetaria establece que los ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio se registrarán como contrapartida en la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio impositivo, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo acumulado deudor de la cuenta "Reexpresión monetaria" será compensado con el saldo acreedor de reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidades del ejercicio en curso en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1997 fue de 29.9%.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Las inversiones en acciones están registradas a su valor nominal, más los ajustes por corrección monetaria.

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

Provisión para cuentas incobrables la Compañía mediante evaluación de la cartera establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en su recuperación.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta al 20% anual.

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria, 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 y reparaciones 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 las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Mejoras de edificios	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos electrónicos	10
Vehículos	5

**B. INVERSIONES:**

Representan inversiones efectuadas en instituciones bancarias bajo la modalidad de operaciones de reporto, las mismas que generan hasta 25.30% de interés anual.

**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Clientes	S/. 1.461.456.656
Préstamos a empleados	276.418.239
Distribuidores y otros	78.098.406
Impuestos retenidos	(1) <u>130.704.713</u>
	1.946.678.014
Menos provisión para cuentas incobrables	(2) <u>18.918.208</u>
	<u>S/. 1.927.759.806</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes este valor se considera como crédito tributario, el que se compensará con el impuesto causado en la declaración anual. Si la retención es mayor que el impuesto causado, la diferencia se puede reclamar como pago indebido.

(2) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1997	S/. 766.136
Provisiones	<u>18.152.072</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>S/. 18.918.208</u>

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****D. INVENTARIOS:**

Materia prima	S/.	596.810.964
Material de empaque, repuestos y exhibidores		653.542.268
Bandejas plásticas		16.953.469
Moldes		78.548.743
Importaciones en tránsito		35.458.844
	S/.	<u>1.381.314.288</u>

**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Seguros	S/.	53.136.558
Impuesto a la renta	(1)	293.577.676
Accionistas	(2)	473.000.000
Otros		11.568.911
	S/.	<u>831.283.145</u>

(1) Anticipos efectuados al impuesto a la renta, el mismo que podrá ser compensado con el impuesto causado en la declaración anual.

(2) Representan anticipos entregados a los accionistas, los mismos que se liquidarán con la distribución de utilidades.

**F. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

Inversiones en acciones		
Electroquil	S/.	13.772.000
Corrección monetaria		11.024.488
		<u>24.796.488</u>
Aportes para futuro aumento de capital:		
Sabores Exóticos S.A. (SAEXO S.A.)		5.000.000
Electroquil		46.383.770
Comercializadora Internacional de Alimentos Cía. Ltda. (COMINAL Cía. Ltda.)		60.000.000
Corrección monetaria		20.806.955
		<u>132.190.725</u>
Cargos diferidos:		
Programas de computación		48.052.720
		<u>48.052.720</u>
	S/.	<u>205.039.933</u>

**G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Representan valores por cobrar a compañías relacionadas, no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento, estas operaciones no son originadas en actividades relacionadas con el giro del negocio.

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****H. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 1-01-97	Adiciones		Ajustes y/o reclasificaciones, retiros y transferencias	Saldo al 31-12-97
		Compras y/o gastos	Corrección monetaria		
Al costo de adquisición:					
Terrenos y mejoras	S/. 35.002.575	S/.	S/.	S/.	S/. 35.002.575
Edificios y mejoras	431.232.446	12.578		116.141.085	547.386.109
Maquinaria y equipo	1.580.766.988	632.965.544		116.271.313	2.330.003.845
Muebles y enseres	211.582.986	54.166.765		(110.714.512)	155.035.239
Vehículos	459.035.698	344.223.421		(63.550.205)	739.708.914
Equipos electrónicos				97.829.679	97.829.679
	<u>2.717.620.693</u>	<u>1.031.368.308</u>		<u>155.977.360</u>	<u>3.904.966.361</u>
Menos depreciación acumulada	773.569.788	394.677.318		23.981.960	1.144.265.146
	<u>1.944.050.905</u>	<u>636.690.990</u>		<u>179.959.320</u>	<u>2.760.701.215</u>
Corrección monetaria:					
Terrenos			10.465.770		10.465.770
Edificios			128.942.262		128.942.262
Maquinaria y equipo	3.677.412.087		1.263.685.538		4.941.097.625
Muebles y enseres	325.821.014		118.550.947	(47.806.191)	396.565.770
Vehículos	148.616.108		170.891.790	11.482.336	308.025.562
Equipos electrónicos				47.806.191	47.806.191
	<u>4.151.849.209</u>		<u>1.692.536.307</u>	<u>11.482.336</u>	<u>5.832.903.180</u>
Menos depreciación acumulada	2.841.933.655	282.039.345	699.230.007	3.922.857	3.819.280.150
	<u>1.309.915.554</u>	<u>282.039.345</u>	<u>993.306.300</u>	<u>7.559.479</u>	<u>2.013.623.030</u>
Ampliaciones en curso	29.077.316	51.448.350		(80.525.666)	
Maquinaria en montaje	57.739.250	671.296.636		(729.035.886)	
	<u>S/. 3.340.783.025</u>	<u>S/. 1.077.396.631</u>	<u>S/. 993.306.300</u>	<u>S/. (637.161.711)</u>	<u>S/. 4.774.324.245</u>

**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores	S/. 640.638.011
Documentos por pagar	232.928.369
Retenciones e impuestos	129.482.852
Otros	113.827.789
	<u>S/. 1.116.877.021</u>

**J. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:**

Participación de los trabajadores en la ganancia	S/. 476.470.873
Beneficios sociales por pagar	88.840.615
	<u>S/. 565.311.488</u>

**K. OTRO PASIVO:**

Provisión para jubilación patronal	(1) S/. 405.239.260
Accionistas	(2) 489.670.286
	<u>S/. 894.909.546</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 los 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.

(2) Corresponde a la distribución de utilidades del año 1996.

**INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)****L. GANANCIAS RETENIDAS:**

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el 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. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía ha cumplido con el límite mínimo requerido.
- (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.

**M. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

De acuerdo con la 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.

**N. IMPUESTO A LA RENTA:**

La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad del ejercicio	3.176.472.485	
Menos: 15% de participación de los trabajadores	476.470.873	
Menos: 85% de rentas con impuesto único (157.460.235)	133.841.276	
Más: 4% del impuesto único Artículo 21 Numeral 1 del Reglamento Aplicación de la Ley del Impuesto a la Renta	<u>6.298.413</u>	S/. 2.572.458.749
Pago de impuesto: 20% sobre asignaciones al Presidente Ejecutivo y Gerente y distribuciones anticipadas a accionistas	786.950.241	157.390.048
10% sobre la diferencia que pasará a reinversiones	1.785.508.508	178.550.851
		<u>S/. 335.940.899</u>

**O. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1997 fue de S/.4.434 por cada US\$1,00.

**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

Hasta la fecha de nuestro dictamen no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse en nuestro informe de auditoría por el período terminado al 31 de diciembre de 1997.