

**Price Waterhouse**

1998 JUN 24 PM 2:52

**RECIBIDO**

Exp. # 700-75

22 de junio de 1998

2231

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar a la presente, un ejemplar de nuestro informe sobre los Estados Financieros de **Molinera Figallo S.A. MOFIS** al 31 de diciembre de 1997.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles, muy atentamente,

Roberto Tugendhat V.

Adjunto  
lo indicado

70075  
Registrado

**MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 1997**

**CONTENIDO**

- Informe de los auditores independientes
- Balance general
- Estado de pérdidas y ganancias
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de cambios en la posición financiera
- Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

- S/. - Sucres
- S/.m. - Miles de sures
- US\$ - Dólares estadounidenses
- CFN - Corporación Financiera Nacional
- MOFIS - Molinera Figallo S.A. - MOFIS

**Price Waterhouse****INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Guayaquil, 17 de abril de 1998

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

**Molinera Figallo S.A. - MOFIS**

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Molinera Figallo S.A. - MOFIS al 31 de diciembre de 1997 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.
2. En diciembre de 1997 la Compañía contabilizó un inmueble (casa) y una marca de fábrica (Baguette) por S/.m.5,669,120 y S/.m.22,175,626, respectivamente, con cargo al rubro Otros activos y crédito a Aportaciones para futuras capitalizaciones sin documentación de respaldo suficiente, de los cuales, según se menciona en la Nota 8 (1), se compensaron cuentas y documentos por cobrar a accionistas y otros por S/.m.2,512,274 y S/.m.1,109,381, respectivamente. Debido a la falta de elementos de juicio suficientes no nos fue posible determinar la razonabilidad del valor aportado y asignado a dichos bienes, así como de las compensaciones de cuentas y documentos por cobrar realizadas con dichos aportes.
3. Durante 1997 la Compañía revalorizó sus terrenos por aproximadamente S/.m.4,709,826, con crédito a la cuenta de patrimonio Reserva para valuación de activos fijos, en base a estimaciones del valor de mercado efectuadas por la Administración. Debido a la falta de un estudio técnico que sustente el valor de mercado de dichos terrenos al 31 de diciembre de 1997, no nos fue posible determinar la razonabilidad de dicho ajuste.
4. Debido a la significatividad de las limitaciones al alcance en nuestro trabajo originado por los asuntos descritos en los párrafos 2 y 3 anteriores, no estamos en condiciones de expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros que se mencionan en el primer párrafo.
5. Como se describe en la Nota 1 a los estados financieros, las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana durante 1997 han afectado principalmente a los sectores de agricultura, producción, turismo, comercio, construcción y financiero. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera por pasivos en moneda extranjera contraídos principalmente para

Guayaquil, 17 de abril de 1998  
A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**Molinera Figallo S.A. - MOFIS**  
Página 2



construir sus silos de almacenamiento, maquinarias y otras instalaciones, han incidido significativamente en los resultados del año y en la rentabilidad de la Compañía, generando una pérdida neta de S/.m.24,978,761 y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1997 por S/.m.23,848,467, luego de haberse compensado S/.m.17,445,062 con diferentes cuentas patrimoniales como se detalla en el estado de evolución del patrimonio adjunto; además, al cierre del año la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo por S/.m.39,923,081. Para solventar esta difícil situación financiera, la Administración de la Compañía durante 1997 concretó, y espera continuar durante 1998, el proceso de reestructuración de sus obligaciones bancarias de corto a largo plazo en condiciones más favorables y ha obtenido nuevas líneas de crédito que están siendo destinadas a la reactivación de la Compañía que le permitan trabajar a un nivel razonable de capacidad instalada y así mejorar su rentabilidad; sin embargo, la continuidad de las operaciones de la Compañía dependerá del apoyo decidido de su principal acreedor, de la evolución de los negocios, del resultado de las operaciones futuras y de que se logre generar los recursos suficientes para mejorar su situación financiera que le permita absorber la depreciación y amortización de sus activos fijos y otros activos, respectivamente. La Compañía ha preparado los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 y por el año terminado en esa fecha, sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran a los presentados en los estados financieros adjuntos.

6. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el 10 de marzo de 1997, Molinera Figallo S.A. - MOFIS se fusionó con sus compañías relacionadas mediante absorción de estas últimas. Los estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera mencionados en el primer párrafo incluyen, para el período comprendido entre el 1 de enero y el 10 de marzo de 1997, las operaciones combinadas de todas las compañías.

*Price Waterhouse*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011

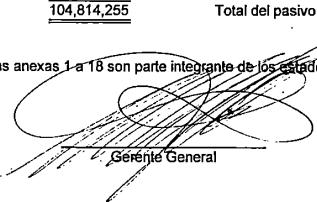
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS

BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DE 1997  
(Expresado en miles de sures)

<u>Activo</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	117,303
Inversiones temporales	265,673
Cuentas y documentos por cobrar	
Documentos por cobrar	161,308
Clientes	1,032,538
Partes relacionadas	407,468
Otras	2,000,150
	<u>3,601,464</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(300,000)</u>
	3,301,464
Inventarios	
Productos terminados	2,692,160
Materia prima (trigo)	7,900,039
Repuestos y suministros	406,472
Otras	<u>128,047</u>
	11,126,718
Gastos pagados por anticipado	<u>719,692</u>
<b>Total del activo corriente</b>	<b>15,530,850</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>68,650</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>61,100,780</b>
<b>CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS</b>	<b>269,229</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>27,844,746</b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>104,814,255</u></b>
	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>
	<b><u>104,814,255</u></b>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

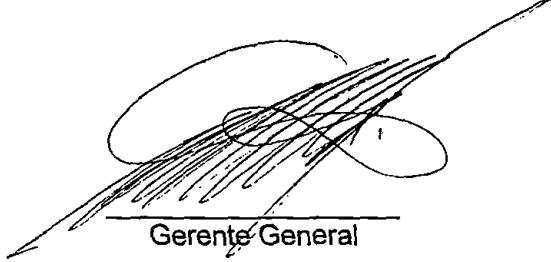
  
Gerente General

**MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**  
(Expresado en miles de sures)

Ventas netas	22,881,102
Costo de productos vendidos	<u>(22,752,084)</u>
Utilidad bruta	<u>129,018</u>
Gastos de venta	( 801,068)
Gastos de administración	( 2,457,331)
Gastos financieros	( 9,392,409)
	<u>(12,650,808)</u>
Pérdida operacional	(12,521,790)
Otros egresos	
Pérdida en cambio, neta	(11,636,378)
Otros, neto	<u>( 820,593)</u>
	<u>(12,456,971)</u>
Pérdida neta del año	<u>(24,978,761)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



Gerente General

MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997  
(Expresado en miles de sures)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal y facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por valuación de activos fijos	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1997 de MOFIS	500,000	1,357,303	-	439,067	-	1,408,888	( 4,635,748)	( 930,490)
Efectos de fusión por absorción de compañías relacionadas al 1 de enero de 1997	520,400	1,485,774	11,123	744,081	-	3,492,826	( 7,665,295)	( 1,411,091)
Saldos combinados al 1 de enero de 1997 <véase Nota 2 b>	1,020,400	2,843,077	11,123	1,183,148	-	4,901,714	(12,301,043)	( 2,341,581)
Ajuste del activo fijo de las compañías absorbidas a valor de mercado <véase Nota 2 m>					11,195,352			11,195,352
Aportes de accionistas para futuro aumento de capital		941,290						941,290
Compensaciones con la Reserva para valuación de activos fijos <véase Nota 2 b) (*)>					22,356	( 4,475,036)	( 4,452,680)	
Compensación de saldos con compañías absorbidas <véase Nota 2 b>	5,920,265	( 3,784,367)	(11,123)	( 399,636)	(11,195,352)	(6,648,738)	17,445,062	1,326,111
Revalorización de terrenos a valores de mercado <véase Nota 2 m>					4,709,826			4,709,826
Aportes para futuras capitalizaciones en especie <véase Nota 8>		27,844,746						27,844,746
Compensaciones de cuentas y documentos por cobrar a accionistas y otros <véase Nota 8>		( 3,621,655)						( 3,621,655)
Reexpresión monetaria del año 1997								
. Inventarios					968,736			968,736
. Activo fijo					9,470,824			9,470,824
. Patrimonio				1,999,555	(1,999,555)			
Movimientos patrimoniales menores							461,311	461,311
Pérdida neta del año							(24,978,761)	(24,978,761)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>6,940,665</u>	<u>24,223,091</u>	<u>-</u>	<u>2,783,067</u>	<u>4,709,826</u>	<u>6,715,337</u>	<u>(23,848,467)</u>	<u>21,523,519</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integral de los estados financieros.

Gerente-General

MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997  
(Expresado en miles de sucre)

Los recursos financieros fueron originados por:

Incremento en préstamos a largo plazo	16,773,518
Aportes de accionistas para futuro aumento de capital	941,290
Compensaciones de saldos con compañías absorbidas <véase Nota 2 b>	1,326,111
Movimientos patrimoniales menores	461,311
Reexpresión monetaria de inventarios	<u>968,736</u>
	<u>20,470,966</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Pérdida neta del año	(24,978,761)
Más: cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	2,117,779
Amortizaciones	<u>42,693</u>
Capital de trabajo utilizado en las operaciones del año	(22,818,289)
Incremento en inversiones en acciones	( 12,153)
Adiciones de activo fijo, neto	( 309,626)
Incremento en cargos y gastos diferidos	( 9,264)
Compensaciones de cuentas y documentos por cobrar a accionistas y otros	( 3,621,655)
Compensación con la Reserva para valuación de activos fijos <véase Nota 2 b) (*)>	( 4,452,680)
	<u>(31,223,667)</u>
Aumento del déficit de capital de trabajo	(10,752,701)

MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de sugres)

(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en el activo corriente

Caja y bancos	( 298,818)
Inversiones temporales	263,600
Cuentas y documentos por cobrar	( 1,474,835)
Inventarios	6,136,969
Gastos pagados por anticipado	( 527,521)
	<u>4,099,395</u>

(Aumento) disminución en el pasivo corriente

Préstamos y sobregiros bancarios	7,140,247
Porción corriente de préstamos a largo plazo	(20,298,466)
Cuentas y documentos por pagar	( 1,598,676)
Pasivos acumulados	( 1,593)
Impuestos por pagar	520
Intereses por pagar	( 94,128)
	<u>(14,852,096)</u>

Aumento del déficit de capital de trabajo

(10,752,701)

Déficit de capital de trabajo al inicio del año

(29,170,380)

Déficit de capital de trabajo al final del año

(39,923,081)

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Gerente General

## **MOLINERA FIGALLO S.A. - MOFIS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía se constituyó con el objeto de dedicarse a la fabricación, organización y explotación de molinos de maíz, sorgo, trigo, cereales, sus harinas y derivados.

Durante 1997 la Compañía desenvolvió sus operaciones en un ambiente económico que estuvo fuertemente afectado por los conflictos políticos internos y, hacia fines del año, por las consecuencias del fenómeno de la corriente cálida de El Niño. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana han afectado a diversos sectores de actividad económica del país, pero principalmente, a los sectores de agricultura, producción, turismo, comercio, construcción y financiero. Las consecuencias de esta situación sobre las actividades económicas futuras no pueden aún ser integralmente establecidas. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera por pasivos en moneda extranjera contraídos principalmente para construir los silos de almacenamiento, maquinarias y otras instalaciones, han incidido significativamente en los resultados del año y en la rentabilidad de la Compañía, originando que durante el año la Compañía incurra en una pérdida neta de S/.m.24,978,761 y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1997 por S/.m.23,848,467; además, al cierre del año presenta un déficit de capital de trabajo por S/.m.39,923,081. La Administración de la Compañía concretó durante 1997, y espera continuar durante 1998, el proceso de reestructuración de sus obligaciones bancarias de corto a largo plazo en condiciones más favorables, así también ha recibido nuevas líneas de crédito, que están siendo destinadas a la reactivación de la Compañía que, según dicha Administración, le permitirán trabajar a un nivel razonable de capacidad instalada y así mejorar su rentabilidad. Por otro lado, la Administración se encuentra en negociaciones para vender un porcentaje de la marca Baguette (véase Nota 8) y entregar en fideicomiso aproximadamente 20,000 toneladas métricas de almacenamiento de silos para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

La Junta General de accionistas de MOFIS en sesión celebrada el 1 de agosto de 1996, aprobó el proyecto de fusión por absorción de la Compañía (ente absorbente) con sus compañías relacionadas. El proceso de fusión fue debidamente aprobado por parte de la Superintendencia de Compañías el 21 de febrero de 1997 e inscrito en el Registro Mercantil el 10 de marzo de 1997.

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los estados financieros fusionados al 31 de diciembre de 1997 incluyen los activos, pasivos, patrimonios, resultados de las operaciones, y demás información financiera fusionados, como si éstos hubieran sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión.

Las siguientes fueron las compañías fusionadas, todas domiciliadas en el Ecuador:

**Molinera Figallo S.A. - MOFIS.-** Compañía constituida en la ciudad de Guayaquil el 16 de mayo de 1994.

**Industria Alimenticia Giovanni - INAGI S.A.-** Compañía constituida en la ciudad de Guayaquil el 31 de agosto de 1995, teniendo por objeto la fabricación y comercialización de productos elaborados con maíz, soya, sorgo, trigo, cereales, harinas y sus derivados, carnes en general, embutidos, entre otros.

**Productos Alimenticios San Marco Cía. Ltda.-** Compañía constituida en la ciudad de Quito el 18 de octubre de 1976, teniendo por objeto la fabricación y comercialización de productos elaborados con harina en general, carnes, embutidos, cereales y frutas, enlatados y conservas en general.

**Ecuatoriana de Silos Figallo - ECUADSIF S.A.-** Constituida en la ciudad de Guayaquil el 20 de enero de 1995, destinada a servicios de almacenamiento en silos de su propiedad de productos agrícolas, principalmente trigo, cereales y derivados.

**Grupo Comercial Figallo - GRUFIGALLO Cía. Ltda.-** Constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de diciembre de 1987, teniendo por objeto social la importación, distribución, venta de harina de trigo y de otros insumos para la industria, principalmente alimenticia.

**Sistema Americano de Carga, SISTEMCARGO Cía. Ltda.-** Constituida en la ciudad de Guayaquil el 6 de septiembre de 1996 teniendo como objeto social actuar como agencia de carga, prestar servicios complementarios a través de terceros, al transporte aéreo, marítimo y terrestre.

Los acuerdos básicos estipulados en la sesión y que normaron el proceso legal de la fusión fueron:

- La fusión de las compañías se hizo siguiendo el procedimiento legal de fusión por absorción, en virtud de lo cual Molinera Figallo S.A. - MOFIS asumió la totalidad, a valor en libros, del activo (excepto los activos fijos que se asumieron a valor de mercado, determinado por un perito independiente), pasivo y patrimonio de sus compañías relacionadas, con los efectos legales pertinentes.
- Los accionistas de las compañías relacionadas pasaron a ser accionistas de "MOFIS" (ente absorbente), recibiendo igual número de acciones en forma proporcional y equivalente a la participación social que tenían en el capital de las compañías absorbidas.

El capital de MOFIS se incrementó en seis mil cuatrocientos cuarenta millones seiscientos sesenta y cinco mil sures, valor que correspondía a: S/.m.520,400, capital social de las compañías absorbidas y S/.m.5,920,265, suma de las cuentas patrimoniales tanto de la Compañía absorbente como de las absorbidas.

## **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 inventarios, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria.

### **b) Lineamientos contables utilizados en la fusión de los estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción con sus compañías relacionadas, concretada con saldos al 28 de febrero de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de marzo del mismo año. Las principales bases aplicadas para la fusión fueron las siguientes:

- i. No existían diferencias sustanciales en las políticas contables aplicadas por MOFIS y sus compañías relacionadas.
- ii. Todos los saldos entre MOFIS y sus compañías relacionadas fueron eliminados.

De acuerdo a lo mencionado en los literales anteriores, a continuación se muestra la información del monto de activos, pasivos y patrimonio combinados al 1 de enero de 1997:

Véase página siguiente

	Molinera Figallo S.A. S/.m.	Grupo Comercial Figallo Cia. Ltda. S/.m.	Ecuatoriana de Silos Figallo S.A. S/.m.	Sistema Americano de Carga Cia. Ltda. S/.m.	Productos Alimenticios San Marco Cia. Ltda. S/.m.	Industria Alimenticia Giovanni S.A. S/.m.	Total antes de combinación S/.m.	Ajustes y/o eliminaciones S/.m.	Total combinado S/.m.
Total de activos	<u>42,114,268</u>	<u>19,276,712</u>	<u>19,872,776</u>	<u>4,126,882</u>	<u>833,565</u>	<u>812,241</u>	<u>87,036,443</u>	<u>(37,712,902)</u>	<u>49,323,541</u>
Total de pasivos	<u>43,044,756</u>	<u>22,627,831</u>	<u>12,207,331</u>	<u>3,776,030</u>	<u>753,710</u>	<u>248,249</u>	<u>82,657,707</u>	<u>(30,992,585)</u>	<u>51,665,122</u>
<b>Patrimonio</b>									
Capital social	500,000	500,000	5,000	2,000	3,400	10,000	1,020,400		1,020,400
Aportes para futura capitalización	1,357,303		1,300,463			185,311	2,843,077		2,843,077
Reserva legal y facultativa		11,123					11,123		11,123
Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	439,067	429,374	174,692	74,990	35,525	29,500	1,183,148		1,183,148
Reserva por valuación de activos			5,949,604	348,623	103,028	325,457	6,726,712	( 6,726,712) (*)	-
Reexpresión monetaria	1,408,888	806,460	2,175,753	402,639	75,115	32,859	4,901,714		4,901,714
Resultados acumulados	( 4,635,748)	( 5,097,876)	( 1,940,087)	( 477,400)	( 137,213)	( 19,134)	( 12,307,438)	6,395	( 12,301,043)
Total activos y patrimonio	<u>42,114,268</u>	<u>19,276,712</u>	<u>19,872,776</u>	<u>4,126,882</u>	<u>833,565</u>	<u>812,241</u>	<u>87,036,443</u>	<u>(37,712,902)</u>	<u>49,323,541</u>

(\*) Neto de S/.m.4,475,036 de reserva por valuación de activos fijos compensado principalmente con la cuenta pérdidas acumuladas al 1 de enero de 1997.

Se presenta también la información correspondiente al 28 de febrero de 1997, fecha en que se concretó la fusión:

	Molinera Figallo S.A. S/.m.	Grupo Comercial Figallo Cia. Ltda. S/.m.	Ecuatoriana de Silos Figallo S.A. S/.m.	Sistema Americano de Carga Cia. Ltda. S/.m.	Productos Alimenticios San Marco Cia. Ltda. S/.m.	Industria Alimenticia Giovanni S.A. S/.m.	Total antes de fusión S/.m.	Ajustes y/o eliminaciones S/.m.	Total fusionado S/.m.
Total de activos	<u>42,823,643</u>	<u>18,717,889</u>	<u>19,945,112</u>	<u>3,998,307</u>	<u>845,178</u>	<u>818,735</u>	<u>87,148,864</u>	<u>(30,251,885)</u>	<u>56,896,979</u>
Total de pasivos	<u>45,368,765</u>	<u>21,289,813</u>	<u>12,582,914</u>	<u>3,885,968</u>	<u>757,122</u>	<u>242,046</u>	<u>83,904,428</u>	<u>(31,577,996)</u>	<u>52,328,432</u>
<b>Patrimonio</b>									
Capital social	500,000	500,000	5,000	2,000	3,400	10,000	1,020,400	5,920,265	6,940,665
Aportes para futura capitalización	1,357,303	941,290	1,300,463			185,311	3,784,367	( 3,784,367)	-
Reserva legal y facultativa		11,123					11,123	( 11,123)	-
Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	( 344,444)	429,374	174,692	74,989	35,525	29,500	399,636	( 399,636)	-
Reserva por valuación de activos		1,648,988	8,045,841	803,956	282,132	414,435	11,195,352	( 11,195,352)	-
Reexpresión monetaria	3,133,557	806,460	2,271,851	339,067	64,944	32,859	6,648,738	( 6,648,738)	-
Resultados acumulados	( 5,728,043)	( 6,748,884)	( 4,038,305)	( 932,732)	( 316,317)	( 108,113)	( 17,866,374)	17,445,062	( 421,312)
Resultado del ejercicio (*)	( 1,463,495)	( 182,095)	( 379,344)	25,059	18,372	12,697	( 1,948,806)	-	( 1,948,806)
Total pasivo y patrimonio	<u>42,823,643</u>	<u>18,717,889</u>	<u>19,945,112</u>	<u>3,998,307</u>	<u>845,178</u>	<u>818,735</u>	<u>87,148,864</u>	<u>(30,251,885)</u>	<u>56,896,979</u>

(\*\*) Período de 2 meses comprendido entre el 1 de enero y el 28 de febrero de 1997.

c) **Criterio de empresa en marcha -**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea

a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran a los presentados en los estados financieros.

**d) Inventarios -**

Los inventarios de materias primas y productos terminados se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

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 del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, calculado para productos terminados, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método del costo promedio.

La Compañía a efectos de valorar sus inventarios de productos terminados, tiene como política la utilización del sistema de costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente los gastos indirectos de fabricación. El efecto de esta política no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

**e) Activo fijo -**

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada.

El incremento por reexpresión de estos activos se accredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1997:

- i) Los activos de MOFIS (compañía absorbente) al 31 de diciembre de 1996 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1997, 29,9%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) Los activos de las Compañías absorbidas al 28 de febrero de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a valor de mercado a esa fecha, el porcentaje proporcional de ajuste por inflación anual aplicable al período de diez meses comprendido entre el 1 de marzo y 31 de diciembre de 1997, 24,9%.

- iii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Durante 1997, los terrenos no fueron reexpresados de acuerdo a lo establecido en los literales anteriores sino revalorizados en base a un valor de mercado determinado por la Administración de la Compañía. El efecto de estos ajustes se acredító en la cuenta Reserva por valuación de activos fijos <véase literal m) siguiente>.

El saldo neto reexpresado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica (o recuperable).

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan 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 menores se cargan a las operaciones del año.

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 línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por reexpresión de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

**f) Cargos y gastos diferidos -**

Corresponde principalmente a desembolsos relacionados con gastos de constitución de la Compañía. La amortización de estos gastos se calcula con base en el método de la línea recta a lo largo de un período de 5 años.

**g) Otros activos -**

Representan bienes tangibles e intangibles aportados en diciembre de 1997 por parte de uno de los accionistas de la Compañía, para futuras capitalizaciones, que se muestran al valor original de la aportación determinados en bases estimadas. No han sido aún definidas políticas de depreciación y/o amortización, a ser aplicadas a partir de 1998. Véase además Nota 8.

**h) Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las

utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente; si la reinversión de utilidades no se materializa, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los intereses y multas correspondientes. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía no constituyó dicha provisión por existir pérdidas.

i) **Participación de los empleados en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía no constituyó dicha provisión por existir pérdidas.

j) **Reexpresión monetaria -**

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeto a reexpresión, en sí.

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 reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, en la parte que excede el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

k) **Patrimonio -**

En el año 1997, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 28 de febrero de 1997, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje proporcional de ajuste por inflación del 24,9% correspondiente al período de 10 meses comprendido entre el 1 de marzo y 31 de diciembre de 1997.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el período se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas que incluye los relacionados con pérdidas acumuladas son acreditados a la cuenta Reserva por revalorización

del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria.

**l) Reserva por revalorización del patrimonio -**

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar las cuentas del patrimonio indicadas en la Nota 2 k). El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

**m) Reserva por valuación de activos fijos -**

Se constituyó como contrapartida de la diferencia entre los valores en libros de los activos fijos registrados por la Compañía antes de la fusión y los valores resultantes de los avalúos a valores de mercado, practicados por un perito independiente (S./m.11,195,352). Además, durante 1997 se registraron en esta cuenta ajustes adicionales por revalorización de terrenos por S./m.4,709,826, que no se determinaron con bases técnicas practicadas por peritos independientes. <Véase Nota 2 e) y Estado de Evolución del Patrimonio>.

El saldo acreedor de esta reserva puede ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, no podrá distribuirse como utilidades. La capitalización del saldo acreedor de esta reserva podrá efectuarse por la diferencia parcial o total que exista entre el saldo acreedor de esta cuenta y los saldos deudores no enjugados de las cuentas Reexpresión monetaria y Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y del último ejercicio, cuando el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio no hubiere sido suficiente para el efecto.

**n) Cuentas en moneda extranjera -**

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sures en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año.

**NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$.</u>
<b>Activo</b>	
Caja y bancos	2,695
Inversiones temporales	59,248
Cuentas y documentos por cobrar	<u>128,421</u>
	<u>190,364</u>
<b>Pasivo</b>	
Préstamos y sobregiros bancarios	6,799,510
Porción corriente de préstamos a largo plazo	4,583,081
Cuentas y documentos por pagar	287,719
Intereses por pagar	271,899
Préstamos a largo plazo	<u>6,285,122</u>
	<u>18,227,331</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(18,036,967)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre fue S/.4,429 por US\$1 al 31 de diciembre de 1997 y de S/.4,932 por US\$1 a la fecha de emisión de los estados financieros (17 de abril de 1998).

#### **NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES**

Corresponde principalmente a un depósito a 138 días plazo por US\$ 59,248 que genera el 9,5% de interés anual, con vencimiento final en febrero de 1998.

#### **NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>S/.m.</u>
Distrito Aduanero de Guayaquil	963,529 (1)
Clientes varios en demanda judicial	312,776 (2)
Fábrica de Aceites La Favorita S.A.	254,275 (3)
Otros	<u>469,570</u>
	<u>2,000,150</u>

- (1) Corresponde a un reclamo planteado por la Compañía en concepto de pago excesivo de gastos de nacionalización en una importación. Incluye también aproximadamente S/.m.130,000 en concepto de intereses devengados, los cuales según criterio de la Administración de la Compañía, considera serán reconocidos por el deudor.
- (2) Corresponden a deudas de clientes de todas las compañías que participaron en la fusión, con una antigüedad entre dos y cuatro años y que se hallan en demanda judicial a efectos de obtener su recuperación. La Administración de la Compañía ha constituido provisiones por aproximadamente el 50% de estos montos contra posibles pérdidas que podrían originarse al no poder ejecutar

los cobros, considerando que sobre parte de estas deudas posee garantías reales o se cobraran a través de enajenación de bienes.

- (3) Corresponden a Cuentas por cobrar que se encuentran en proceso judicial y que de acuerdo con el criterio del abogado de la Compañía, la resolución judicial será favorable, por lo que la Compañía no ha constituido ninguna provisión que cubra posibles cuentas incobrables por estos conceptos.

#### NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>S/.m.</u>
Seguros pagados por anticipado (Véase Nota 17)	402,305
Impuestos retenidos	<u>317,387</u> (1)
	<u>719,692</u>

- (1) Corresponde a retenciones en la fuente del 1% efectuadas por los clientes a la Compañía.

#### NOTA 7 - ACTIVO FIJO

La descomposición del saldo del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	13,755,511	2,5
Maquinarias y equipos	14,970,783	3,3
Silos	9,999,726	3,3
Instalaciones	2,179,206	3,3
Muebles y enseres	762,260	10
Vehículos	9,249,255	10 y 20
Equipos de computación	441,222	20
Equipos de oficina	77,762	10
Equipos de comunicación	65,178	10
Equipos de restaurante	726,626	10
Otros activos	<u>16,222</u>	10
	<u>52,243,751</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 4,429,971 )</u>	
	<u>47,813,780</u>	
Terrenos	<u>13,287,000</u>	
	<u>61,100,780</u> (1)	

- (1) Incluye S/.m.33,937,453 de activos fijos recibidos a valor de mercado de las compañías relacionadas absorbidas mediante fusión.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	37,532,931
Adiciones, netas	309,626
Revalúos	15,905,178 (1)
Reexpresión monetaria	9,470,824
Depreciaciones	( 2,117,779)
 Saldo al 31 de diciembre de 1997	 <u>61,100,780</u>

(1) Véase Nota 2 literal m).

La totalidad de estos activos se hallan pignorados en garantía de los préstamos bancarios de la Compañía. Véase Notas 9 y 13.

#### NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

	<u>S/.m.</u>
Marca Baguette	22,175,626 (1)
Inmueble	5,669,120 (2)
	<u>27,844,746</u>

(1) Corresponde a una marca de fábrica (Baguette), aportada por un accionista de la Compañía, en diciembre de 1997. El valor de la aportación de este bien fue de US\$ 5,006,915 <véase Nota 2 g>. Adicionalmente, del monto aportado se compensaron saldos por S/.m. 3,621,655, según el siguiente detalle:

	<u>S/.m.</u>
Cuentas y documentos por cobrar	
Accionista	2,512,274 (i)
Otros	<u>1,109,381</u>
	<u>3,621,655</u>

(i) Constituye principalmente deudas por aportes para futuras capitalizaciones y préstamos.

(2) Corresponde a una vivienda doméstica ubicada en el sector Esteros del Salado, aportada por un accionista de la Compañía en diciembre de 1997. El valor de aportación de este bien fue de US\$1,280,000. Véase Nota 2 g).

Estos activos se hallan garantizado las deudas bancarias de la Compañía (véase Notas 9, 13 y 18).

**NOTA 9 - PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

	<u>S/.m.</u>
Sobregiros bancarios (incluye US\$60,132)	420,346
Banco del Progreso S.A.	
Carta de crédito refinanciada (US\$136,784)	605,816 (1)
Préstamos sobre firmas (incluye US\$6,541,346)	29,075,789 (2)
Banco Finec S.A.	
Carta de crédito refinanciada (US\$61,248)	271,267
	<u>30,373,218</u>

- (1) Cartas de crédito aperturadas para la adquisición de materia prima, que según acuerdo con el Banco, son renovables a su vencimiento y generan una tasa de interés de aproximadamente el 11% anual.
- (2) Préstamos destinados a financiar capital de trabajo (importaciones de trigo) y adquisiciones de activo fijo que tienen vencimiento entre 90 y 120 días y generan una tasa de interés que oscila entre el 11% y el 16% anual.

Estos préstamos y los que se mencionan en la Nota 13, se encuentran garantizados con prenda industrial abierta por maquinarias y equipos, prenda comercial sobre materia prima e hipoteca abierta sobre vivienda y terrenos. Además véase Nota 18.

**NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

	<u>S/.m.</u>
Humboldt Flour Mills. Inc. (US\$287,719)	1,274,307 (1)
Toyota Sicocar S.A.	384,767
Seguros Progreso S.A.	319,786
Distrito Aduanero de Guayaquil	267,639
Celoplast S.A.	110,509
Empresa Eléctrica del Ecuador Inc.	102,402
Otros	<u>1,073,563 (2)</u>
	<u>3,532,973</u>

- (1) Corresponde a valores por pagar al proveedor del exterior en concepto de importación de lentejas, que vencieron en los meses de agosto y noviembre de 1997 y generan un interés del 2% mensual.
- (2) Incluye principalmente valores por pagar en concepto de compra de materiales, repuestos, suministros y servicios, entre otros.

**NOTA 11 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1997</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1997</u> <u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	-	300,000	-	300,000
Intereses por pagar	1,110,113	9,392,409	(9,298,281)	1,204,241

**NOTA 12- IMPUESTO A LA RENTA****Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril de 1998), están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales los años que se detallan a continuación:

	<u>Último año fiscalizado</u>	<u>Años abiertos a revisiones</u>
Molinera Figallo S.A. - MOFIS	-	1994 - 1997
Industria Alimenticia Giovanni - INAGI S.A.	-	1995 - 1996
Productos Alimenticios San Marco Cía. Ltda.	1993	1994 - 1996
Ecuatoriana de Silos Figallo - ECUADISF S.A.	-	1995 - 1996
Grupo Comercial Figallo - GRUFIGALLO Cía. Ltda.	1996	-
Sistema Americano de Carga, SISTEMCARGO Cía. Ltda.	-	1996

**Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuviera dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Si bien la Compañía no dispone de la información relacionada con las compañías absorbidas, el monto de la pérdida fiscal por amortizar correspondiente al año 1997 asciende a S/.m.22,069,955.

**NOTA 13- PRESTAMOS A LARGO PLAZO**

Los préstamos a largo plazo, mantenidos en su totalidad con el Banco del Progreso S.A., al 31 de diciembre de 1997, se componen de la siguiente forma:

Véase página siguiente

	<u>Corto plazo</u> S/.m.	<u>Largo plazo</u> S/.m.
Cartas de crédito refinanciadas (1)	11,440,466	12,335,305
Préstamos sobre firmas (2)	6,643,500	8,858,000
Préstamos de reactivación (3)	2,214,500	6,643,500
	<u>20,298,466</u>	<u>27,836,805</u>

- (1) Corresponde a un total de US\$5,368,203, aperturadas para financiar la adquisición de materia prima con vencimientos finales hasta diciembre del año 2000, generando tasas de interés que oscilan entre 8% y 9,4% anual.
- (2) Préstamos por un total de US\$3,500,000, obtenidos con el propósito de financiar capital de trabajo (adquisición de materia prima) y activo fijo con vencimientos finales hasta diciembre del año 2.000 y que generan tasas de interés por aproximadamente 11,4% anual.
- (3) Préstamo a largo plazo obtenido mediante una línea de reactivación de los sectores productivos de la Corporación Financiera Nacional, bajo las siguientes condiciones:

Destino: Adquisición de activo fijo.

Monto del crédito: US\$2,000,000

Plazo: 5 años. Los primeros dos dividendos por un total de US\$500,000, vencen durante 1998, con vencimiento final en noviembre del año 2001.

Tasa de redescuento: La vigente a la fecha de la firma del contrato de reactivación entre la Institución Financiera Intermediaria (Banco del Progreso S.A.) y el Beneficiario final (Molinera Figallo S.A. - MOFIS), reajustable cada 90 días, a la tasa LIBOR, más un margen de 5,62 puntos.

Forma de pago: Mediante 8 cuotas semestrales iguales de US\$250,000 cada una, más los intereses correspondientes.

Las garantías correspondientes a estas obligaciones se detallan en Nota 9.

**NOTA 14 - CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 está dividido en 6,940,665 acciones ordinarias y nominativas de S/.m.1 cada una.

**NOTA 15 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 1997 corresponde a una Cuenta por cobrar a Marco Figallo por US\$92,000 (equivalentes a S/.m.407,468).

Estos valores por cobrar no devengan intereses y no tienen plazo definido de cobro; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán durante 1998.

En adición a lo mencionado en la Nota 8 numeral (1), durante 1997, se han efectuado las siguientes transacciones importantes con partes relacionadas:

- Ventas efectuadas a Industria de Alimentos Alipan S.A. por un total de S/.m.160,678.
- Ventas efectuadas a Pan Baguette S.A. por un total de S/.m.120,526.

**NOTA 17 - SEGUROS**

Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía presenta una insuficiencia en la cobertura de seguros de sus activos fijos e inventarios por aproximadamente S/.m.11,200,000.

**NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

En febrero de 1998, la Compañía suscribió un contrato de prenda comercial ordinaria con el Banco del Progreso S.A., para garantizar ciertos créditos que se mantiene con dicha institución financiera. El bien objeto de dicha cesión en prenda fue la marca de fábrica de propiedad de la Compañía (Baguette), que fue aportada por uno de sus accionistas, véase además Nota 8. Excepto por el asunto mencionado anteriormente, entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de estos estados financieros (17 de abril de 1998), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.