

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA. al 31 de diciembre de 1990, y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA. al 31 de diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA. continuará como un negocio en marcha. Como se menciona en la nota 9 la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones, lo que significa que la Compañía no opera sobre bases rentables, y presenta capital de trabajo negativo de S/. 141.147.930,29; además, la Compañía

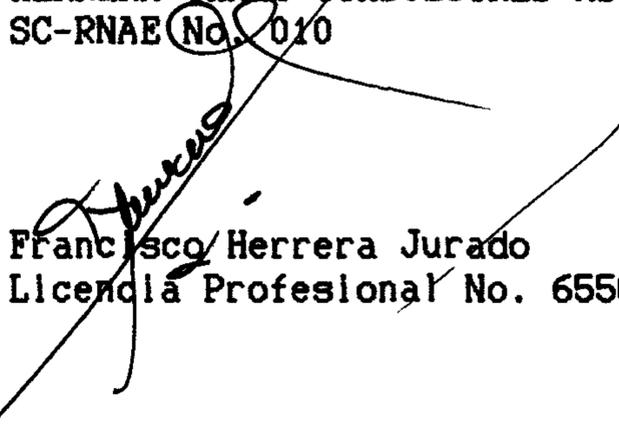


HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

tiene dependencia económica de la compañía relacionada PROINPACA Productores Integrados del Pacífico C. A.; para que la entidad pueda continuar como un negocio en marcha, su administración deberá continuar resolviendo los problemas que afectan a su rentabilidad y continuar incrementando la base de sus clientes, sus accionistas deberán seguir incrementando su inversión con recursos frescos para solucionar el déficit de capital de trabajo. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1990 de INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Mayo, 15 de 1991

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1990

A c t i v o s

Activo corriente:

Caja y bancos S/. 584.012,59

Cuentas por cobrar:

Clientes 205.976.544,09

Prestamos a trabajadores 3.596.784,50

Impuesto a la renta retenido 35.126.492,61

Otras 85.912.501,17

Total cuentas por cobrar 330.612.322,37

Inventarios:

Productos terminados 10.982.386,55

Materias primas 164.364.038,89

Suministros y materiales 22.841.317,10

Materias primas por recibir 48.285.940,03

Total Inventarios 246.473.682,57

Pagos anticipados 15.086.832,66

Total activo corriente 592.756.850,19

Propiedades, planta y equipos 523.191.438,13

Menos depreciacion acumulada 242.883.423,04

Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4) 280.308.015,09

Cargos diferidos, neto 133.311,20

S/. 873.198.176,48

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.
(Guayaquil-Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1990

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios	S/.	109.522.281,39
Prestamos a bancos y financieras (nota 4)		320.150.618,34
Vencimientos corriente de deudas a largo plazo (notas 4 y 6)		24.917.356,66

Cuentas por pagar:

Proveedores	167.521.327,43
Otras	35.234.013,77

Total cuentas por pagar:	202.755.341,20
Gastos acumulados por pagar (nota 5)	76.559.182,89

Total pasivo corriente 733.904.780,48

Deudas a largo plazo (notas 4 y 6) 86.776.804,35

Total pasivos 820.681.584,83

Patrimonio:

Capital social: 2.200 participaciones de S/10.000 cada una.	22.000.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	132.710.155,28
Reserva legal (nota 7)	306.614,60
Deficit (nota 9)	-102.500.178,23

Total patrimonio 52.516.591,65

S/. 873.198.176,48

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1990

Ventas (nota 3)	S/. 2.917.278.901,66
Costo de ventas	2.667.711.818,19

Utilidad bruta	249.567.083,47
Gastos de operacion:	
Gastos de ventas	5.835.021,62
Gastos de administracion	105.464.992,88

Total gastos de operacion	111.300.014,50

Utilidad en operacion	138.267.068,97
Otros ingresos (egresos):	
Gastos financieros	-343.401.634,40
Otros ingresos	163.074.861,19
Otros gastos	-9.716.844,06

Total otros ingresos(egresos)	-190.043.617,27

Perdida neta	S/. -51.776.548,30
	=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Entre el 1o. de enero de 1990 y el 31 de diciembre de 1990

Capital social		
Saldo al inicio y al final del año	S/.	22.000.000,00

Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo al inicio del año		52.710.155,28
Aportes de accionistas (nota 3)		80.000.000,00

Saldo al final del año		132.710.155,28

Reserva legal: (nota 7)		
Saldo al inicio y al final del año		306.614,60

Superavit por revalorizacion de activos:		
Saldo al inicio del año		714.028,20
Revalorizacion efectuada en el año		42.250.304,49
Absorcion de Perdidas		-42.964.332,69

Saldo al final del año		0,00

Deficit:		
Saldo al inicio del año		-93.687.962,62
Perdida neta		-51.776.548,30
Absorcion con superavit por revalorizacion de activos		42.964.332,69

Saldo al final del año		-102.500.178,23

Total patrimonio de los socios	S/.	52.516.591,65
		=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Entre el 1o. de enero de 1990 y el 31 de diciembre de 1990

Fuentes de capital de trabajo:

Capital de trabajo originado en las operaciones:

Perdida neta -51.776.548,90

Partidas que no utilizan egresos de efectivo:

Depreciaciones y amortizaciones 53.859.158,56

Total capital de trabajo originado en las operaciones

S/. 2.082.610,26

Proveniente de aportes de accionistas

80.000.000,00

Proveniente de deudas a largo plazo

5.053.285,13

Total fuentes de capital de trabajo

87.135.895,39

Usos de capital de trabajo

Adiciones en propiedades, planta y equipos y

80.302.911,07

Total usos de capital de trabajo

Aumento en el capital de trabajo

6.832.984,32

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (disminucion) en activo corriente:

Caja y bancos -16.694,01

Cuentas por cobrar 129.539.779,99

Inventarios 177.598.381,70

Pagos anticipados 11.532.296,86

318.653.764,54

Aumento (disminucion) en pasivo corriente:

Sobregiros bancarios 88.761.685,95

Prestamos bancarios 208.850.618,34

Vencimientos corriente de deudas a largo plazo -227.694,09

Cuentas por pagar -31.312.734,92

Gastos acumulados por pagar 45.748.904,94

311.820.780,22

Aumento en el capital de trabajo

S/. 6.832.984,32

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1990

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad:

Industrial Procesadora Santay C. Ltda. se constituyó el 18 de octubre de 1977. Actualmente su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, que es menor al valor de mercado, utilizando el método de costo promedio.

c) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (véase nota 4).

Las propiedades, planta y equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Vehículos	20%

d) Cargos Diferidos

La Compañía ha diferido lo siguiente:

- Comisión de riesgo cambiario originada en la conversión de obligaciones en moneda extranjera a sucres. Se amortiza en función del plazo del principal.

2.- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente, no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por las revalorizaciones de propiedades, planta y equipos efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, fue como sigue:

1988	1.325,6
1989	2.044,7
1990	3.057,3

3.- Transacciones con partes relacionadas

En Industrial Procesadora Santay C. Ltda. el 74 % de sus ventas de 1990, fue a partes relacionadas, en condiciones similares que a terceros.

Las ventas de alimento para aves a Proinpaca, Productores Integrados del Pacífico C. A., compañía relacionada, durante 1990 ascendieron a S/.2.017.197.819,00.

La compañía Pesquera Bravito S. A., es una compañía relacionada, que adquiere para su consumo y para distribuir en Machala el alimento balanceado para camarones. Las ventas totales a Pesquera Bravito S A., durante 1990 fue de S/.143.619.400,00.

Los accionistas, durante el año 1990, han entregado S/.80.000.000,00 en efectivo, como aportes para futuras capitalizaciones.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 1990 el movimiento de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	Saldo 31-12-89	Adiciones	Retiros	Ajustes y Transferen.	Revalorizacion 1990	Saldo 31-12-90
Costo:						
Terrenos	1.223	0	0	0	0	1.223
Edificios	28.902	0	0	0	0	28.902
Instalaciones	2.568	0	-2.568	0	0	0
Maquinarias y equipos	111.178	500	0	0	0	111.678
Vehiculos	2.254	12.200	0	0	0	14.454
Muebles enseres y equipos	3.918	6.840	-3.918	0	0	6.840
Herramientas y equipos de taller	3.847	414	0	0	0	4.261
Maquinarias en montaje	11.432	59.141	0	0	0	70.573
Construcciones en curso	924	1.207	0	0	0	2.131
Total costo	166.246	80.302	-6.486	0	0	240.062
Revalorizacion:						
Terrenos	3.193	0	0	0	0	3.193
Edificios	4.232	0	0	0	0	4.232
Instalaciones	36.101	0	-36.101	0	0	0
Maquinarias y equipos	158.846	0	0	0	95.847	254.693
Muebles enseres y equipos	33.292	0	-33.292	0	609	609
Herramientas y equipos de taller	14.034	0	0	0	6.368	20.402
Total revalorizacion	249.698	0	-69.393	0	102.824	283.129
Total costo y revalorizacion	415.944	80.302	-75.879	0	102.824	523.191
Depreciacion acumulada:						
Costo	18.789	15.879	-6.486	0	0	28.182
Revalorizacion	203.181	20.340	-69.393	0	60.573	214.701
Total depreciacion acumulada	221.970	36.219	-75.879	0	60.573	242.883
Propiedades, planta y equipos, neto	193.974					280.308

Las bases de revalorización de acuerdo a las disposiciones legales son las siguientes:

- . Terrenos y edificios, en base al valor del avalúo comercial del Municipio cuando éste ha sido superior al costo.
- . Planta y equipos se revalorizan, en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación (según cotización del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador), el que representó un porcentaje del 35,44% en 1990.

El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio Superávit por revalorización de activos, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores, si hubieren. La Compañía ha utilizado el Superávit por revalorización de activos así: S/. 6.901.129,47 para aumento de capital y S/.141.180.187,80 para absorber pérdidas de años anteriores.

El cargo a gastos por depreciación de propiedades, planta y equipos fue de S/.36.219.093,39 incluye S/.20.339.771,98 correspondiente a la depreciación por las revalorizaciones efectuadas.

La Compañía tiene constituida hipoteca abierta sobre sus terrenos y edificios, y prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos en garantía de los préstamos a corto y largo plazo contraídos.

5.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 1990 los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

Beneficios sociales	S/. 9.568.485,76
Intereses por pagar	63.442.015,39
Otros	3.548.681,74

	S/. 76.559.182,89
	=====

6.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 1990 la deuda a largo plazo la integran:

Filanbanco

18% de interés anual y 2% de comisión anual sobre el principal de S/. 1.773.600 además 1% de comisión anual sobre S/. 1.479.000 de comisión de riesgo cambiario pagadero semestralmente hasta febrero 11 de 1991.

S/. 3.252.600,00

Corporación Financiera Nacional

39% de interés anual sobre el principal, pagaderos trimestralmente hasta enero de 1993.

12.488.691,91

Banco del Pacífico

36% de interés anual y 2% de comisión anual sobre el principal pagadero semestralmente hasta diciembre de 1994.

44.618.084,13

36% de interés anual y 2% de comisión anual sobre el principal, pagadero semestralmente hasta diciembre de 1994.

51.334.784,97

Total deuda a largo plazo
Menos vencimientos corrientes

111.694.161,01
24.917.356,66

Total de la deuda a largo plazo
menos vencimientos corrientes

S/. 86.776.804,35
=====

El resumen de los vencimientos anuales para los siguientes años es:

1991	24.917.356,66
1992	24.008.676,75
1993	27.125.717,15
1994	35.642.410,45

7.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 5% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

8.- Impuesto a la Renta

Las autoridades tributarias han revisado hasta el 31 de diciembre de 1987 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

La Ley de Régimen tributario Interno permite deducir las pérdidas sufridas de las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

9.- Pérdidas recurrentes y capital de trabajo negativo

Los estados financieros de la Compañía nos presentan, pérdida neta por S/. 51.776.548,30 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1990 y sus pasivos corrientes excedían a sus activos corrientes al cierre del período en S/.141.147.930,29.

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, indica que cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de reservas, la Compañía se pondría necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

10.- Clasificación industrial

La Compañía está clasificada en categoría B de la Ley de Fomento Industrial, mediante Resolución No. 338 de las Direcciones Regionales en el Litoral de los Ministerios de Industrias, Comercio e Integración y de Finanzas de mayo 11 de 1978.

Según la Ley de Régimen Tributario Interno, los beneficios sin plazo de expiración, obtenidos por las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento, podrán gozarios hasta el ejercicio económico de 1993.

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA Y RETENCIONES EN LA FUENTE.

A la Junta General de Socios
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA.

Hemos auditado los estados financieros de INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA., por el año terminado el 31 de diciembre de 1990, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha mayo, 15 de 1991.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente, han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,

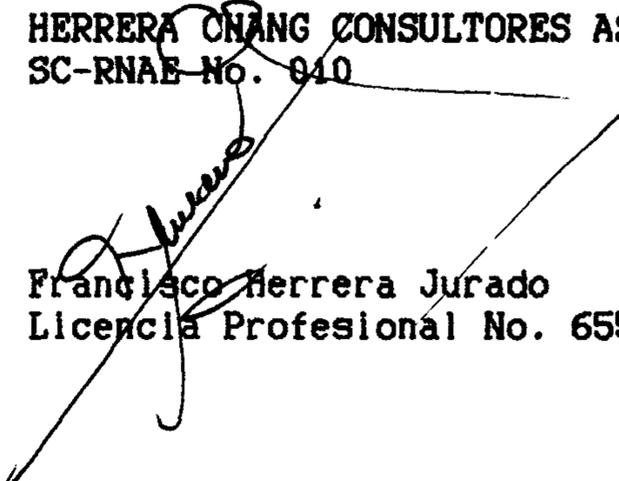
HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

d.- Se ha presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

En nuestra revisión, por el año terminado el 31 de diciembre de 1990, nuestras pruebas revelaron que INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY C. LTDA. no ha presentado las declaraciones mensuales por las retenciones en la fuente, tampoco ha presentado la declaración de impuesto a la renta del año 1990 hasta la fecha de nuestro examen.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 040


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Mayo, 15 de 1991