



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrial Procesadora Santay S. A.:

Hemos auditado el balance general de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 29, 1999

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Documentos por pagar a bancos	6	5,341,291
Cuentas por pagar	7	3,898,418
Gastos acumulados		<u>334,285</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,573,994</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	8	3,300,000
Reserva legal	9	59,473
Reserva por revalorización	9	6,421,033
Déficit acumulado		<u>(3,384,681)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,395,825</u>

TOTAL

15,969,819

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS, NETAS	11	30,576,322
COSTO DE VENTAS		<u>26,506,976</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,069,346</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administración		1,823,246
Ventas		635,234
Participación de empleados		<u>70,445</u>
Total		<u>2,528,925</u>
UTILIDAD DE OPERACION		1,540,421
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Financieros, neto	11	1,227,967
Otros, neto		<u>(129,887)</u>
Total		<u>1,098,080</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		442,341
IMPUESTO A LA RENTA		<u>99,797</u>
UTILIDAD NETA		<u>342,544</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
ENERO 1, 1998	2,100,000	31,663	4,567,813	(457,702)	(2,558,802)
Utilidad neta					342,544
Capitalización, aporte en efectivo	1,200,000				
Apropiación		27,810			(27,810)
Reexpresión monetaria			3,077,279	(766,357)	(1,140,613)
Compensación			<u>(1,224,059)</u>	<u>1,224,059</u>	
DICIEMBRE 31, 1998	<u>3,300,000</u>	<u>59,473</u>	<u>6,421,033</u>		<u>(3,384,681)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes y compañías relacionadas	26,208,574
Pagado a proveedores y empleados	(25,698,884)
Intereses pagados	(1,149,256)
Otros egresos, neto	<u>(34,111)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(673,677)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	<u>(66,398)</u>
----------------------------------	-----------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Documentos por pagar a bancos	122,346
Cuentas por pagar accionista	350,000
Cancelación préstamo a largo plazo	(780,400)
Aporte en efectivo	<u>1,200,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>891,946</u>

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO 151,871

EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 84,320

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 236,191

(CONTINUA)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (CONTINUA)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>342,544</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	528,108
Provisión para cuentas incobrables	55,000
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(5,644,444)
Inventarios	936,343
Gastos anticipados	12,917
Otros activos	582,284
Cuentas por pagar	2,434,860
Gastos acumulados	<u>78,711</u>
Total ajustes	<u>(1,016,221)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(673,677)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1977 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios consumidos y por depreciación de propiedades, que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

El balance general al 31 de diciembre de 1998, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Propiedades - A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base a la variación del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del saldo inicial del déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo deudor de esta cuenta al 31 de diciembre de 1998, fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo con disposiciones legales.

Inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- **Materias primas, suministros y materiales:** al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general
- **Productos terminados:** materia prima y materiales directos, al costo de las últimas adquisiciones actualizadas a la fecha del balance general y gastos de producción al costo de la última producción

El costo de ventas fue determinado en base al método de últimas entradas y primeras salidas.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios , 10 para maquinarias, muebles y enseres, 5 para vehículos y equipos de computación.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998, en el mercado libre de S/6,872 por US\$1.00. Al 29 de marzo de 1999 el tipo de cambio fue de S/10,560 por cada US\$1.00.

Diferencia de Cambio - Los efectos de la diferencia de cambio originada por la actualización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, son registrados en los resultados del año en que se produce la fluctuación cambiaria.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta.- Son provisionados con cargo a resultados a la tasa del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta, las mismas que fueron provisionadas sin la respectiva conciliación de ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Comerciales	4,397,360
Compañías relacionadas (incluye US\$142,248)	4,285,002
Anticipo a proveedores (incluye US\$316,638)	1,264,138
Impuestos retenidos	170,237
Accionistas	147,350
Otros	213,094
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(1,507,423)</u>
Total	<u>8,969,758</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales activas es como sigue:

	(sucres en miles)
Corriente	1,652,230
Vencido en días:	
Más de 30	337,739
Más de 60	223,175
Más de 90	197,081
Más de 120	340,111
Más de 360	<u>1,647,024</u>
Total	<u>4,397,360</u>

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	2,814,926
Productos terminados	112,980
Suministros y materiales	<u>47,317</u>
Total	<u>2,975,223</u>

Al 31 de diciembre de 1998, materia primas están en garantía de documentos por pagar a bancos, a través de certificados de depósitos emitidos por Almacenera privada por S/1,596 millones. nota 6.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año, neto	2,802,808
Adquisiciones	312,836
Ventas	(246,438)
Reclasificación, propiedades sin uso	(140,000)
Gasto de depreciación	(528,108)
Reexpresión, neto	<u>1,365,142</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>3,566,240</u>

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1998, representa US\$437,100 que corresponden a futuras por compra de materia prima que fueron endosados por el proveedor a favor de una institución bancaria, con vencimiento en febrero 11 de 1999; y S/2,337 millones por préstamos con vencimientos en enero y febrero de 1999 e interés promedio del 60% anual.

Al 31 de diciembre de 1998, están en garantía por los documentos por pagar a bancos hipoteca abierta y prenda industrial sobre terrenos, maquinaria y equipos y vehículos.

7. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores de materia prima (incluye US\$225,700)	2,826,750
Accionista (US\$50,000)	343,600
Proveedores de suministros y servicios	107,274
Impuestos municipales	100,000
Anticipo por venta de terreno	288,626
Participación de utilidades	70,445
Otras	<u>161,723</u>
Total	<u>3,898,418</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar proveedores por S/1,551 millones (US\$225,700) están garantizados en cartas de créditos emitidas por instituciones bancarias locales, con vencimientos de enero a marzo de 1999.

Al 31 de diciembre de 1998, cuenta por pagar accionista por US\$50,000 devengan interés del 17% anual, con vencimiento en abril 19 de 1999.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, está representado por 3,300,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de S/1,000 cada acción.

9. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	59,473
Revalorización	<u>6,421,033</u>
Total	<u>6,480,506</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, neto de compensación del saldo deudor de S/1,224 millones de la cuenta reexpresión monetaria, nota 1. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido fiscalizadas hasta el año 1996, están abiertas para su revisión los años 1997 y 1998, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1998, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
Cuentas por cobrar:	
INCOAVES S.A.	2,661,255
Pesquera Bravito S.A.	981,619
Bravo Grande S.A.	554,209
Santa Ana	54,415
Lanconor S.A.	23,347
Marsur	<u>10,157</u>
Total	<u>4,285,002</u>
Ingresos:	
Ventas de balanceado	8,250,707
Intereses	<u>243,359</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

El 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional, como parte de las medidas adoptadas para enfrentar la crisis económica que afecta al país, decretó el congelamiento parcial de los depósitos monetarios a favor del público en poder del sistema financiero nacional. De acuerdo con información de la administración de la Compañía S/109 millones mantenidos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales a esa fecha están restringidos por el período de 366 días.

13. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1998, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables por las siguientes reclasificaciones y ajustes efectuados; los mismos que fueron incluidos en los registros contables de la Compañía al 28 de febrero 1999.

Activos	Caja y bancos	Cuentas por cobrar (sucres en miles)	Otros activos	Activos fijos
Saldos según registro contables	186,795	9,677,290	711,791	2,750,504
Cartas de crédito; reversión		(1,092,000)		
Ajuste posición en moneda extranjera	49,396	(35,055)		
Cuentas de clientes, reclasificación		489,384	(489,384)	
Reclasificación saldos de acreedores		29,936		
Compensación de impuesto a la renta		(99,797)		
Reexpresión monetaria de terrenos y edificios, neto	_____	_____	_____	<u>815,736</u>
Saldos según estados financieros	<u>236,191</u>	<u>8,969,758</u>	<u>222,407</u>	<u>3,566,240</u>
Pasivos			Documentos por pagar a bancos	Cuentas por pagar
			(sucres en miles)	
Saldos según registro contables			8,359,771	2,070,610
Cartas de crédito reversión			(1,092,000)	
Ajustes posición en moneda extranjera				(28,811)
Reclasificación de saldos acreedores				29,936
Préstamo accionista			(350,000)	350,000
Reclasificación saldos de proveedores			(1,576,480)	1,576,480
Compensación de impuesto a la renta			_____	<u>(99,797)</u>
Saldos según estados financieros			<u>5,341,291</u>	<u>3,898,418</u>

Patrimonio	Reserva por reeva- lorización	Reepresión monetaria (sucres en miles)	Déficit acumulado	Utilidad neta
Saldos según registro contables	7,645,092	(2,039,795)	(3,427,833)	299,392
Ajuste posición en moneda extranjera			43,152	43,152
Reexpresión monetaria de terrenos y edificios, neto		815,736		
Compensación	<u>(1,224,059)</u>	<u>1,224,059</u>		
Saldos según estados financieros	<u>6,421,033</u>		<u>(3,384,681)</u>	<u>342,544</u>

Resultados	Ventas (sucres en miles)	Gastos financieros
Saldos según registro contables	30,121,384	773,029
Reclasificación de ventas	<u>454,938</u>	<u>454,938</u>
Saldos según estados financieros	<u>30,576,322</u>	<u>1,227,967</u>

* * * * *