



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre de 1999 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.
2. 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.
3. En 1999, la Compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, por el método de línea recta durante un período de hasta cinco años, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Debido a lo anterior, la pérdida del año está disminuido en S/4,700 millones y el patrimonio de los accionistas y cargos diferidos están aumentados en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir pérdida en cambio neta, según se explica en el párrafo anterior, 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 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 3, 2000

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 0.7315

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos e inversiones temporales		478,950
Cuentas por cobrar	3,13	14,078,182
Inventarios	4	4,900,620
Gastos anticipados		<u>29,147</u>
Total activos corrientes		<u>19,486,899</u>
PROPIEDADES:		
	5	
Terrenos y edificios		2,715,074
Maquinarias y equipos		11,347,559
Muebles y enseres		265,795
Vehículos		708,836
Equipos de computación		388,874
Obras en curso		<u>167,688</u>
Total		15,593,826
Menos depreciación acumulada		<u>(7,224,451)</u>
Propiedades, neto		8,369,375
CARGOS DIFERIDOS	6	<u>5,091,411</u>
TOTAL		<u>32,947,685</u>

Ver notas a los estados financieros

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

Sobregiro bancario		17,954
Documentos por pagar a bancos	7	8,935,311
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9	1,281,976
Cuentas por pagar	8	7,465,921
Gastos acumulados		<u>940,879</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,642,041</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO9 6,013,771**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	10	3,300,000
Reserva legal	11	89,413
Reserva por revalorización	11	10,973,090
Déficit acumulado		<u>(6,070,630)</u>
Patrimonio de los accionistas		8,291,873

TOTAL

32,947,685

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	13	42,057,490
COSTO DE VENTAS		<u>35,139,996</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,917,494</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administración		2,378,256
Ventas		<u>1,519,512</u>
Total		<u>3,897,768</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>3,019,726</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Financieros, neto	13	(2,065,663)
Diferencia en cambio, neta		(1,594,747)
Impuesto a la circulación de capitales		(531,532)
Otros, neto		<u>388,010</u>
Total		<u>(3,803,932)</u>
PERDIDA		<u>(784,206)</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 1999

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
ENERO 1, 1999	3,300,000	59,473	6,421,033		(3,384,681)
Pérdida					(784,206)
Apropiación		29,940			(29,940)
Reexpresión monetaria			5,194,045	(641,988)	(1,871,803)
Transferencia			<u>(641,988)</u>	<u>641,988</u>	
DICIEMBRE 31, 1999	<u>3,300,000</u>	<u>89,413</u>	<u>10,973,090</u>		<u>(6,070,630)</u>

Ver notas a los estados financieros

1. 1999

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes y compañías relacionadas	38,283,050
Pagado a proveedores y empleados	(38,374,398)
Impuesto a la renta e impuesto a la circulación de capitales	(631,329)
Intereses pagados, netos	(1,543,176)
Otros ingresos, netos	388,009
Diferencia en cambio	<u>(665,223)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,543,067)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	<u>(3,653,118)</u>
----------------------------------	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	17,954
Documentos por pagar a bancos	1,481,085
Cuentas por pagar accionista	531,658
Obligaciones a largo plazo	<u>4,408,247</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,438,944</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Aumento durante el año	242,759
Comienzo del año	<u>236,191</u>

FIN DEL AÑO	<u>478,950</u>
-------------	----------------

(CONTINUA)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (CONTINUA)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(784,206)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	829,735
Provisión para cuentas incobrables	60,000
Diferencia en cambio	929,524
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(5,315,773)
Inventarios	(1,263,004)
Gastos anticipados	(118,977)
Cuentas por pagar	3,128,997
Gastos acumulados	<u>(9,363)</u>
Total ajustes	<u>(1,758,861)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(2,543,067)</u>

Ver notas a los estados financieros

20 257. 13

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 Ecuatorianas de Contabilidad modificadas en ciertos aspectos por 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 principalmente en lo siguiente:

- No requieren consolidar estados financieros cuando existe inversión con participación accionaria superior al 50%
- 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.
- Permiten registrar diferencia en cambio parcial o total en la cuenta cargos diferidos para su diferimiento, nota 6.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, 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 1999.

Propiedades - A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se han ajustado en base a la variación del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

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 1999.

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 1999, 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 producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, fue transferido a 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, nota 5. 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.

Cargos Diferidos - Incluye principalmente diferencia en cambio diferida de acuerdo con disposiciones legales, que será amortizada hasta en 5 años a partir del año 2000.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999, en el mercado libre de S/21,052 por US\$1.00. Al 3 de marzo del 2000 el tipo de cambio fue de S/25,000 por cada US\$1.00.

Durante 1999 la compañía registró en resultados S/6,295 millones de diferencia en cambio neta, de los cuales acogidos a resoluciones legales, difirió S/4,700 millones que fueron registrados en la cuenta cargos diferidos.

Impuesto a la Renta: En 1998, el Gobierno ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión del impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

La compañía al 31 de diciembre de 1999, no ha preparado la respectiva conciliación tributaria que determine los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo a 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
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Comerciales	3,252,768
Compañías relacionadas (incluye US\$142,248)	8,811,534
Anticipo a proveedores (incluye US\$126,900)	3,077,054
Otros	111,749
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(1,174,923)</u>
Total	<u>14,078,182</u>

Al 31 de diciembre de 1999, compañías relacionadas representan cuentas por cobrar a INCOAVES S. A. por S/6,575 millones que corresponden S/3,262 millones por ventas de balanceado y S/3,313 millones para adquisiciones de propiedades y préstamos para operaciones. Adicionalmente incluye S/1,521 millones y S/716 millones por cobrar a Camaronera Bravo Grande S. A. y Pesquera Industrial Bravito S. A. respectivamente por ventas de balanceados que generan interés del 15% anual a partir del vencimiento de la factura.

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

	(sucres en miles)
Corriente	365,240
Vencido en días:	
Más de 30	26,640
Más de 60	99,634
Más de 90	650,567
Más de 120	<u>2,110,687</u>
Total	<u>3,252,768</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(sucres en miles)
Enero 1, 1999	1,507,423
Provisión del año	375,786
Castigos	<u>(708,286)</u>
Diciembre 31, 1999	<u>1,174,923</u>

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	3,805,422
Productos terminados	930,331
Suministros y materiales	<u>164,867</u>
Total	<u>4,900,620</u>

Al 31 de diciembre de 1999, materias primas están en garantía de documentos por pagar a bancos, nota 7 a través de certificados de depósitos emitidos por Almacenera privada por S/453 millones.

5. PROPIEDADES

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

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año, neto	3,566,240
Adquisiciones	3,681,522
Bajas	(28,404)
Gasto de depreciación	(829,735)
Reexpresión, neta	<u>1,979,752</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>8,369,375</u>

Al 31 de diciembre de 1999, los terrenos, maquinarias y equipos y vehículos están dados en garantía en hipoteca abierta y prenda industrial por los documentos por pagar a bancos, nota 7 y obligaciones a largo plazo, nota 9.

6. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999, cargos diferidos incluye principalmente S/4,700 millones por el registro parcial de la pérdida en cambio originada por la actualización de los pasivos en moneda extranjera durante el período de mayo 1 de 1999 hasta diciembre 31 de 1999, los cuales serán amortizados hasta 5 años a partir del año 2000.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999, representan préstamos con bancos locales por US\$424,440 con interés promedio del 15% anual y con vencimientos desde enero hasta mayo del año 2000. Al 3 de marzo del año 2000 las obligaciones vencidas a la fecha están en proceso de refinanciamiento con los Bancos acreedores.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores de materia prima	4,240,241
Accionistas (incluye US\$79,181)	1,720,531
Proveedores de suministros, servicios y maquinarias y equipos (incluye US\$17,104)	916,299
Anticipo por venta de terreno	265,600
Otras	<u>323,250</u>
Total	<u>7,465,921</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuenta por pagar accionistas por US\$79,181 devengan intereses del 17% anual, sin vencimiento establecido.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, representan préstamos con bancos locales por S/2,033 millones con interés del 60.10% anual con vencimientos semestrales hasta septiembre del año 2002 y \$250,000 con interés del 15% anual con vencimientos semestrales hasta noviembre del año 2002. Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son S/229 millones y US\$50,000 en el año 2000; S/584 millones y US\$100,000 en el año 2001; S/1,220 millones y US\$100,000 en el año 2002.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está representado por 3,300,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de S/1,000 cada acción.

11. RESERVAS

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 transferencia del saldo deudor de S/642 millones de la cuenta reexpresión monetaria, nota 1. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión desde el año 1997 hasta 1999, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1999, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
Cuentas por cobrar:	
INCOAVES S. A.	6,574,778
Pesquera Bravito S. A.	1,520,738
Bravo Grande S. A.	<u>716,018</u>
Total	<u>8,811,534</u>
Ingresos:	
Ventas de balanceado	12,393,222
Intereses ganados	654,800

14. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario interno, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *