

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

Tel: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2451073

24135

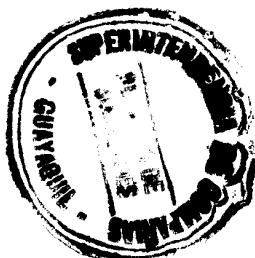
**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la cuenta cargos diferidos incluye diferencia en cambio neta de amortización por US\$146,831 y US\$195,791 respectivamente, correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999. La Compañía registró US\$48,960 en los resultados del año 2001 y en el año 2000 un efecto neto de US\$7,791. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si la referida pérdida se hubiera aplicado en el año en que se originaron, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$146,831 y US\$195,791; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y la utilidad del año 2001 y pérdida del año 2000 hubieran aumentado en US\$48,960 y US\$7,791 respectivamente.

22 MAYO 2002



4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir pérdida en cambio según se explica en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesador a Santay S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

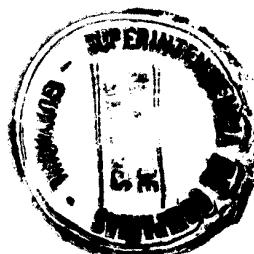
Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

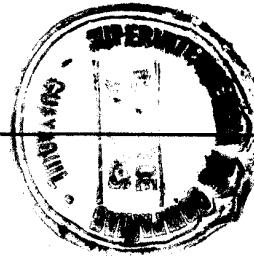
Marzo 15, 2002

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

17 MAYO 2002



PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		8,400	
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	97,172	126,071
Documentos por pagar a bancos	9	175,671	95,000
Cuentas por pagar	10	598,465	432,186
Gastos acumulados		143,844	40,296
Total pasivos corrientes		<u>1,023,552</u>	<u>693,553</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>483,402</u>	<u>450,175</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		132,000	132,000
Reserva legal		3,577	3,577
Reserva de capital		983,160	983,160
Déficit acumulado		(465,182)	(470,858)
Patrimonio de los accionistas		653,555	647,879
TOTAL		<u>2,160,509</u>	<u>1,791,607</u>



INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4,422	32,224
Cuentas por cobrar	4	959,611	768,880
Inventarios	5	255,144	204,135
Gastos anticipados			<u>5,197</u>
Total activos corrientes		<u>1,219,177</u>	<u>1,010,436</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
	6	<u>250,534</u>	<u>1,134</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos y edificios		160,242	160,242
Maquinarias y equipos		898,691	913,155
Vehículos		47,192	45,387
Equipos de computación		45,471	30,144
Muebles y enseres		19,616	19,038
Construcciones en curso		<u>13,598</u>	
Total		1,184,810	1,167,966
Menos depreciación acumulada		<u>(690,340)</u>	<u>(614,533)</u>
Propiedades, neto		494,470	553,433
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS			
	8	<u>196,328</u>	<u>226,604</u>
TOTAL			
		<u>2,160,509</u>	<u>1,791,607</u>

Ver notas a los estados financieros



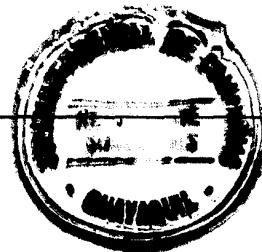
22 MAYO 2002

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTA	2001	2000
		(U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	4,049,650	3,381,511
COSTO DE VENTAS		<u>3,601,228</u>	<u>3,008,633</u>
MARGEN BRUTO		<u>448,422</u>	<u>372,878</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		190,563	161,450
Ventas		<u>201,375</u>	<u>141,521</u>
Total		<u>391,938</u>	<u>302,971</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>56,484</u>	<u>69,907</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Diferencia en cambio		(48,960)	(132,787)
Resultado por exposición a la inflación			48,211
Intereses, neto	14	(18,030)	9,630
Otros, neto		<u>16,182</u>	<u>(8,590)</u>
Total		<u>(50,808)</u>	<u>(83,536)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>5,676</u>	<u>(13,629)</u>

Ver notas a los estados financieros



22 MAYO 2002

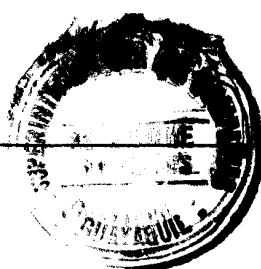
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	132,000	3,577	438,924		(242,825)
Pérdida					(13,629)
Efectos de la aplicación de la NEC 17			544,236		(214,404)
Transferencia	—	—	(983,160)	983,160	—
DICIEMBRE 31, 2000	132,000	3,577		983,160	(470,858)
Utilidad neta	—	—		—	5,676
DICIEMBRE 31, 2001	<u>132,000</u>	<u>3,577</u>		<u>983,160</u>	<u>(465,182)</u>

Ver notas a los estados financieros

22 Mayo 2002



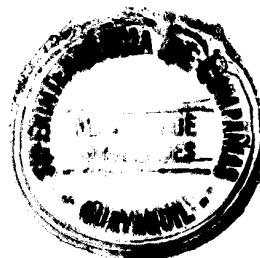
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	3,922,545	3,091,813
Pagado a proveedores y empleados	(4,162,082)	(3,101,569)
Intereses ganados, neto	82,358	35,717
Diferencia en cambio	15,954	
Otros, neto	<u>19,410</u>	<u>(8,591)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(137,769)</u>	<u>33,324</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(58,916)	(18,701)
Venta de propiedades	5,062	24,544
Aumento de otros activos	<u>(18,684)</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(72,538)</u>	<u>5,843</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	89,071	(281,909)
Préstamos de terceros	89,106	46,568
Nuevas obligaciones a largo plazo	31,189	
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(26,861)</u>	<u>209,956</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>182,505</u>	<u>(25,385)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(27,802)	13,782
Efecto por variación de tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	(4,309)	
Comienzo del año	<u>32,224</u>	<u>22,751</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,422</u>	<u>32,224</u>

(CONTINUA)

? ? 2001



INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

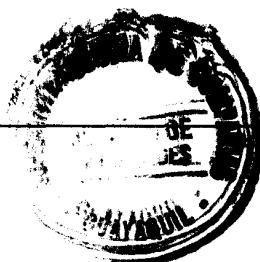
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

2001 2000
(U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta (pérdida)	<u>5,676</u>	<u>(13,629)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación de propiedades	112,817	106,711
Provisión para cuentas incobrables		2,200
Diferencia en cambio	48,960	148,941
Ganancia en venta de activos fijos		(14,122)
Resultado por exposición a la inflación		(48,211)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(440,131)	(208,153)
Inventarios	(51,009)	(8,110)
Gastos anticipados	5,197	(9,639)
Cuentas por pagar	77,173	74,475
Gastos acumulados	<u>103,548</u>	<u>2,861</u>
Total ajustes	<u>(143,445)</u>	<u>46,953</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(137,769)</u>	<u>33,324</u>

Ver notas a los estados financieros



INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

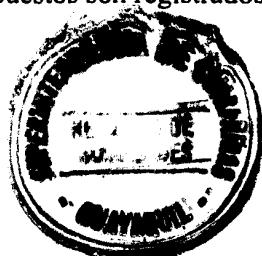
2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas – Son registrados en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías, respectivamente.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición y producción (materias primas y productos terminados) que no excede a los valores de mercado. Los repuestos son registrados al costo promedio de adquisición.



El costo de ventas en los años 2001 y 2000, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS).

Valuación de Inversiones Permanentes – Al costo de adquisición, el cual excede al valor patrimonial proporcional, nota 6.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, nota 7. El costo 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 y equipos, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos y Otros Activos – Representan principalmente diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, que es amortizada hasta en cinco años.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta. – Están constituidas con cargo a resultados del año a las tasas del 15% y 25% respectivamente de acuerdo con disposiciones legales.

3. 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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Clientes	199,327	72,222
Compañías relacionadas, nota 14	694,187	625,551
Anticipos a proveedores	84,173	80,023
Otros	9,775	18,935
Menos provisión para cuentas incobrables	(27,851)	(27,851)
Total	<u>959,611</u>	<u>768,880</u>



MAYO 2002
- 9 -

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de alimento balanceado con vencimientos promedio en 30 días, los cuales generan intereses a partir del vencimiento de la factura.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Corriente	48,052	45,014
Vencido:		
1 a 30 días	139,878	5,174
Más de 31 días	<u>11,397</u>	<u>22,034</u>
Total	<u>199,327</u>	<u>72,222</u>

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Materias primas	231,055	130,277
Productos terminados	7,525	59,733
Suministros y materiales	<u>16,564</u>	<u>14,125</u>
Total	<u>255,144</u>	<u>204,135</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente US\$250,200 por inversión del 100% en el capital social de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves. La Compañía en el año 2001, de acuerdo con disposiciones de la Junta General de Accionistas, efectuó compensación de créditos otorgados a Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves por US\$250,000 que sirvieron para realizar aumento del capital social en esta compañía. Al 31 de diciembre del 2001, el valor patrimonial de esta inversión representa US\$144,304 y fue determinado en base a los estados financieros auditados a esa fecha.



22 FEBRERO 2002

- 10 -

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	553,433	334,775
Adquisiciones	58,916	18,701
Efectos de aplicación NEC 17		317,090
Ventas	(5,062)	(10,422)
Depreciación	(112,817)	(106,711)
 Saldo al final del año	<u>494,470</u>	<u>553,433</u>

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluyen principalmente diferencia en cambio neta de amortización por US\$146,831 y US\$195,971 respectivamente correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999, la cual por decisión de la Administración y acogiéndose al tratamiento contable alternativo planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628, fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años.

Durante los años 2001 y 2000, la Compañía registró US\$48,960 y US\$42,280 en los resultados del año por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluyen principalmente préstamo con banco del exterior por US\$100,000 con vencimiento en mayo del 2002 que devenga el 6.5% de interés anual y préstamo vencido en mayo del 2001 por US\$40,000 otorgado por Filanbanco S. A.

10. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Proveedores de materia prima	245,184	263,662
Préstamos de terceros	217,000	127,894
Proveedores de suministros y servicios	124,107	24,132
Otras	<u>12,174</u>	<u>16,498</u>
 Total	<u>598,465</u>	<u>432,186</u>

2 2 MAYO 2002
- 11 -



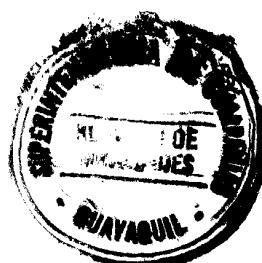
Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, préstamos de terceros devengan intereses del 15% y 10% anual respectivamente y no tienen vencimiento establecido.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Préstamo a 7 años plazo e interés del 13.98% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta febrero del 2007	295,448	299,966
Préstamo a 2 años plazo e interés del 15% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta noviembre del 2002. Al 31 de diciembre del 2001 incluye dividendos vencidos por US\$50,000	200,000	200,000
Préstamo a 2 años plazo e interés del 15.86% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2002.	53,937	76,280
Préstamo a 2 años plazo e interés del 17% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2003	<u>31,189</u>	_____
Total	580,574	576,246
Menos vencimientos corrientes	<u>(97,172)</u>	<u>(126,071)</u>
Total	<u>483,402</u>	<u>450,175</u>

Al 31 de diciembre del 2001, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos por años:

Años	(U. S. dólares)
2003	222,302
2004	42,218
2005	64,750
2006	93,832
2007	<u>60,300</u>
Total	<u>483,402</u>



21 NOV 2002
- 12 -

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los terrenos, maquinarias y equipos y vehículos están dados en garantía en hipoteca abierta y prenda industrial por obligaciones a largo plazo.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el capital social consiste en 3,300,000 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

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

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

13. 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 1999 hasta el 2001, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía 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.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas durante los años 2001 y 2000, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

.. Diciembre 31 ..	
2001	2000
(U. S. dólares)	

CUENTAS POR COBRAR:

Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	643,986	593,970
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	13,025	11,713
Camaronera Bravo Grande S. A.	<u>37.176</u>	<u>19,868</u>
Total	<u>694,187</u>	<u>625,551</u>



22-1-02

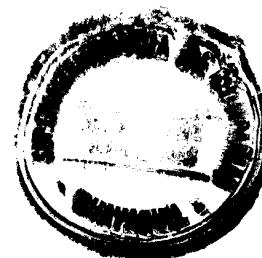
Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas generan interés del 15% anual a partir del vencimiento de la factura e incluyen US\$635,822 y US\$546,000 por ventas de balanceado con vencimiento promedio en 30 días.

2001 2002
(U.S. dólares)

INGRESOS:

Ventas de balanceado	1,888,247	1,408,552
Intereses ganados	65,168	17,783

* * * * *



22 Mayo 2002 - 14 -