

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 2002 y 2001 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 2002 y 2001, la cuenta cargos diferidos incluye diferencia en cambio neta de amortización por US\$126,431 y US\$146,831 respectivamente, correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, nota 8. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2002 y 2001 US\$20,400 y US\$48,960 por concepto de amortización de pérdidas en cambio respectivamente. 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 2002 y 2001, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$126,431 y US\$146,831; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y las utilidades de los años 2002 y 2001 en US\$20,400 y US\$48,960, respectivamente.
4. Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inversiones permanente incluye US\$250,200 que corresponden a inversiones del 100% en el capital accionario de una compañía relacionada, la cual no fue ajustada al método de participación tal como lo requiere los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que establecen que las inversiones permanentes superiores al 20% del patrimonio de la compañía en que se invierte deben ser registrada al método de participación. Si se hubieran registrado las inversiones permanentes al método de participación al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inversiones permanentes hubiera disminuido en US\$250,200, y

la utilidad del año se hubiera convertido en pérdida de US\$140,649, y el déficit acumulado hubiera aumentado US\$250,200.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de diferir pérdida en cambio y de no registrar las inversiones permanentes al método de participación, indicados en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 18, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		8,063	4,422
Cuentas por cobrar	4	1,059,816	959,611
Inventarios	5	<u>136,133</u>	<u>255,144</u>
Total activos corrientes		<u>1,204,012</u>	<u>1,219,177</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>250,534</u>	<u>250,534</u>
PROPIEDADES:	7, 11		
Terrenos y edificios		160,242	160,242
Maquinarias y equipos		932,813	898,691
Vehículos		65,713	47,192
Equipos de computación		48,774	45,471
Muebles y enseres		19,616	19,616
Construcciones en curso		<u>19,738</u>	<u>13,598</u>
Total		1,246,896	1,184,810
Menos depreciación acumulada		<u>(822,763)</u>	<u>(690,340)</u>
Propiedades, neto		424,133	494,470
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>215,944</u>	<u>196,328</u>
TOTAL		<u>2,094,623</u>	<u>2,160,509</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		7,144	8,400
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			97,172
Documentos por pagar a bancos	9	397,000	175,671
Cuentas por pagar	10	460,883	598,465
Gastos acumulados		<u>164,561</u>	<u>143,844</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,029,588</u>	<u>1,023,552</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>376,246</u>	<u>483,402</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	132,000	132,000
Reserva legal		3,577	3,577
Reserva por valuación		31,579	
Reserva de capital		983,160	983,160
Déficit acumulado		<u>(461,527)</u>	<u>(465,182)</u>
Patrimonio de los accionistas		688,789	653,555
TOTAL		<u><u>2,094,623</u></u>	<u><u>2,160,509</u></u>

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTA	2002 (U.S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	14	3,516,307	4,049,650
COSTO DE VENTAS		<u>2,975,486</u>	<u>3,601,228</u>
MARGEN BRUTO		<u>540,821</u>	<u>448,422</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		289,313	190,563
Ventas		<u>237,921</u>	<u>201,375</u>
Total		<u>527,234</u>	<u>391,938</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>13,587</u>	<u>56,484</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio		(20,400)	(48,960)
Intereses, neto	14	(141,818)	(18,030)
Descuentos en compra de títulos y valores		137,836	
Otros, neto		<u>14,450</u>	<u>16,182</u>
Total		<u>(9,932)</u>	<u>(50,808)</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,655</u>	<u>5,676</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	132,000	3,577		983,160	(470,858)
Utilidad neta	_____	_____		_____	<u>5,676</u>
DICIEMBRE 31, 2001	132,000	3,577		983,160	(465,182)
Utilidad neta					3,655
Valuación	_____	_____	<u>31,579</u>	_____	_____
DICIEMBRE 31, 2002	<u>132,000</u>	<u>3,577</u>	<u>31,579</u>	<u>983,160</u>	<u>(461,527)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002 (U.S. dólares)	2001
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	3,414,883	3,922,545
Pagado a proveedores y empleados	(3,382,343)	(4,162,082)
Intereses ganados, neto	(141,818)	82,358
Otros, neto	<u>14,450</u>	<u>19,410</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(94,828)</u>	<u>(137,769)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(56,637)	(58,916)
Venta de propiedades	9,963	5,062
Adquisiciones de otros activos	<u>(8,437)</u>	<u>(18,684)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(55,111)</u>	<u>(72,538)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	260,736	89,071
Préstamos de terceros		89,106
Nuevas obligaciones a largo plazo		31,189
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(107,156)</u>	<u>(26,861)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>153,580</u>	<u>182,505</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	3,641	(27,802)
Comienzo del año	<u>4,422</u>	<u>32,224</u>
FIN DEL AÑO	<u>8,063</u>	<u>4,422</u>

(CONTINUA)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>3,655</u>	<u>5,676</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en operaciones:		
Depreciación de propiedades	117,011	112,817
Amortización de diferencia en cambio	20,400	48,960
Descuentos en compra de títulos y valores	(137,836)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(101,424)	(440,131)
Inventarios	119,012	(51,009)
Gastos anticipados		5,197
Cuentas por pagar	(136,363)	77,173
Gastos acumulados	<u>20,717</u>	<u>103,548</u>
Total ajustes	<u>(98,483)</u>	<u>(143,445)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(94,828)</u>	<u>(137,769)</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 2002 Y 2001

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 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. Las normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para no requerir la consolidación de estados financieros cuando existe participación accionaria superior al 50%, nota 6. 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:

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

El costo de ventas en los años 2002 y 2001, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS).

Valuación de Inversiones Permanentes – A su costo de adquisición que excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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, equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para 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, y terrenos ajustados a valor de mercado los cuales fueron recibidos por cancelaciones de deudas de cliente y no son utilizados por la Compañía.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta. – Están constituidas con cargo a los resultados de los años 2002 y 2001 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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Clientes	206,133	199,327
Compañías relacionadas, nota 14	781,696	694,187
Anticipos a proveedores	71,819	84,173
Otros	28,722	9,775
Menos provisión para cuentas incobrables	(28,554)	(27,851)
Total	<u>1,059,816</u>	<u>959,611</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Corriente	88,301	48,052
Vencido:		
1 a 30 días	50,936	139,878
Más de 30 días	<u>66,896</u>	<u>11,397</u>
Total	<u>206,133</u>	<u>199,327</u>

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Materias primas	89,977	231,055
Productos terminados	20,803	7,525
Suministros y materiales	<u>25,353</u>	<u>16,564</u>
Total	<u>136,133</u>	<u>255,144</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluye principalmente US\$250,200 por el 100% del capital accionario de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves, la misma que al 31 de diciembre del 2002 presenta insuficiencia patrimonial de US\$146,936. Durante el año 2002, la Compañía no efectuó los ajustes por valuación de la inversión permanente en base al método de participación, tal como lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros de la Compañía Industrial Procesadora Santay S. A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	494,470	553,433
Adquisiciones	56,637	58,916
Ventas	(9,963)	(5,062)
Depreciación	<u>(117,011)</u>	<u>(112,817)</u>
Saldo al final del año	<u>424,133</u>	<u>494,470</u>

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluyen principalmente diferencia en cambio neta de amortización por US\$126,431 y US\$146,831 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 2002 y 2001, la Compañía registró US\$20,400 y US\$48,960 en los resultados de esos años por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan préstamos renovables otorgados por bancos locales por US\$302,000 con vencimientos en enero y febrero del 2003 con intereses del 14% y 15% anual; y con un banco del exterior por US\$95,000 con vencimiento en mayo 6 del 2003 que devenga el 6.25% de interés anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Proveedores de materia prima	174,915	245,184
Préstamos de terceros	225,000	217,000
Proveedores de suministros y servicios	34,914	124,107
Otras	<u>26,054</u>	<u>12,174</u>
Total	<u>460,883</u>	<u>598,465</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, préstamos de terceros devengan intereses del 12% y 15% anual respectivamente y no tienen vencimiento establecido.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, representa préstamo con banco local a 7 años plazos que incluye 2 años de gracias con vencimientos trimestrales hasta el año 2009 y e interés anual del 11%.

Al 31 de diciembre del 2002, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

Años	(U. S. dólares)
2005	38,000
2006	54,000
2007	77,000
2008	90,000
2009	<u>117,246</u>
Total	<u>376,246</u>

Al 31 de diciembre del 2002, los terrenos, maquinarias y equipos y vehículos están en garantía mediante hipoteca abierta y prenda industrial por obligaciones a largo plazo.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social consiste en 3,300,000 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Reserva 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 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.

Reserva de valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos recibidos por cancelación de deudas de clientes registrados en la cuenta otros activos, los cuales no son utilizados por la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

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 las correspondientes a los años 1999 al 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas durante los años 2002 y 2001, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	753,575	643,986
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	17,417	13,025
Camaronera Bravo Grande S. A.	10,089	37,176
Otros	<u>615</u>	<u> </u>
Total	<u>781,696</u>	<u>694,187</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluyen principalmente US\$750,575 y US\$635,822 por ventas de alimento balanceado días, los cuales no devengaron intereses para el año 2002 y hasta el año 2001 devengaron el 15% de interés anual a partir del vencimiento de la factura. En marzo 10 del 2003, la Compañía suscribió convenio por el saldo de US\$753,575 por cobrar a Incoaves S.A, estableciéndose como forma de pago US\$183,575 en cuotas mensuales durante un año y US\$570,000 a cinco años plazos.

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas de balanceado	711,575	1,888,247
Intereses ganados		65,168

* * * * *