

25.092 

Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Socios de
Empronaco Empresa Proveedor Nacional Cía. Ltda.

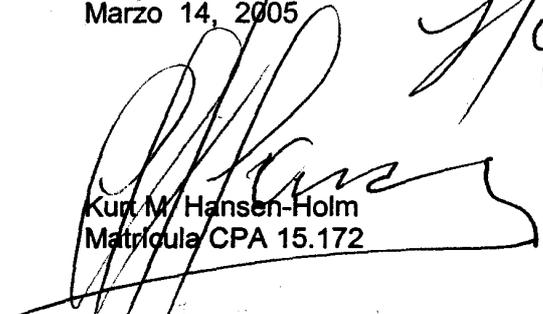
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empronaco Empresa Proveedor Nacional Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía difirió en 1999 las pérdidas por diferencial cambiario por un monto de US\$503,985 para ser amortizadas en un plazo de cinco años. Durante el ejercicio 2004 no se amortizó valor alguno, acogiéndose a la Resolución 04.QICI.002 de organismo de control, mediante la cual se amplió el plazo de amortización del diferencial cambiario hasta el 2009. En nuestra opinión, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos valores debieron ser contabilizados en el estado de resultados en el año que se ocasionaron, en consecuencia, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se encuentran subestimadas en US\$100,797 y los activos diferidos sobreestimados en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la desviación descrita en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empronaco Empresa Proveedor Nacional Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

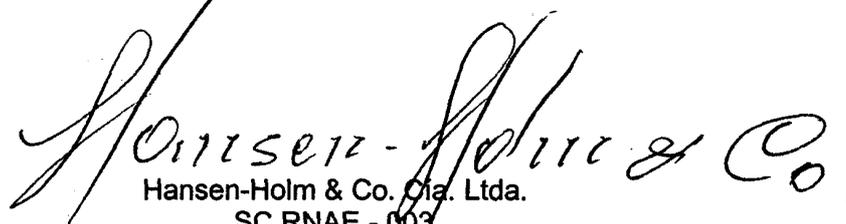




5. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$454,414 (US\$345,819 en el 2003) y US\$170,620 (US\$458,335 en el 2003), respectivamente. Adicionalmente, durante los años 2004 y 2003 realizó transacciones con estas Compañías que representan ingresos y gastos para la Compañía cuyos montos se exponen en Nota 4. PARTES RELACIONADAS, evidenciándose que las operaciones de Empronaco Empresa Provedora Nacional Cía. Ltda., corresponden fundamentalmente a los ingresos percibidos por la facturación sobre las ventas de materias primas a dichas compañías relacionadas. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas han incidido significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de Empronaco Empresa Provedora Nacional Cía. Ltda..
6. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la situación financiera de las relacionadas de las cuales dependen sus ventas, el endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente para capital de trabajo, han incidido en los resultados de la Compañía, ocasionando pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 por US\$416,863 (US\$409,761 en el 2003), antes de considerar el efecto mencionado en el párrafo tercero. En Nota 2, a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que le permitirán superar la situación financiera actual. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Empronaco Empresa Provedora Nacional Cía. Ltda. continuará como empresa en marcha, y por lo tanto, no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no pueda continuar como empresa en marcha.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 14, 2005


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.172


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003

EMPRONACO EMPRESA PROVEEDORA NACIONAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja – bancos		31,539	54,449
Cuentas por cobrar		251,041	253,442
Partes relacionadas	4	453,859	345,819
Inventarios	5	135,804	184,037
Otros activos		10,597	8,626
Total activo corriente		<u>882,840</u>	<u>846,373</u>
Activo fijo - neto	6	68,766	542,607
Activos diferidos	7	<u>100,797</u>	<u>100,797</u>
Total activos		<u>1,052,403</u>	<u>1,489,777</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiro bancario		671	3,785
Cuentas por pagar		372,832	508,061
Partes relacionadas	4	170,992	458,335
Gastos acumulados		39,710	34,924
Impuestos por pagar		28,829	40,274
Total pasivo corriente		<u>613,034</u>	<u>1,045,379</u>
Obligaciones a largo plazo	8	119,248	129,879
Jubilación Patronal	9	55,766	43,062
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	12	6,000	6,000
Aporte para futura capitalización		66,366	66,366
Reserva legal	12	63	63
Reserva de capital	12	120,415	120,415
Reserva por valuación		488,374	488,374
Pérdidas acumuladas		(416,863)	(409,761)
Total patrimonio de los socios		<u>264,355</u>	<u>271,457</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios		<u>1,052,403</u>	<u>1,489,777</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRONACO EMPRESA PROVEEDORA NACIONAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>INGRESOS POR VENTAS - NETO</u>		2,268,598	3,434,405
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		1,844,772	2,854,442
Gastos de administración y ventas		404,839	440,417
Diferencia en cambio		0	100,797
Total costos y gastos		<u>2,249,611</u>	<u>3,395,656</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		18,987	38,749
Gastos financieros		13,071	64,040
Otros ingresos (egresos) – neto		<u>8,219</u>	<u>5,982</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE IPARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		13,215	(19,309)
Participación a trabajadores	10	2,120	0
Impuesto a la renta	10	<u>3,469</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>8,546</u>	<u>(19,309)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRONACO EMPRESA PROVEEDORA NACIONAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2002	6,000	66,366	63	117,324	488,374	(390,452)	287,675
Ajuste Pérdida neta del ejercicio				3,091		(19,309)	3,091 (19,309)
Saldos al 31 de diciembre, 2003	6,000	66,366	63	120,415	488,374	(409,761)	271,457
Ajuste por venta de activo						(15,648)	(15,648)
Utilidad neta del ejercicio						8,546	8,546
Saldos al 31 de diciembre, 2004	6,000	66,366	63	120,415	488,374	(416,863)	264,355

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRONACO EMPRESA PROVEEDORA NACIONAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	8,546	(19,309)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	5,589	0
Depreciación	35,743	45,316
Amortización cargos diferidos	0	100,797
Provisión jubilación patronal	12,704	12,574
Provisión de intereses	1,719	1,464
Ganancia en venta de activos fijos	(1,839)	0
Ajuste de activos fijos	3,397	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(100,199)	(169,745)
Inventarios	48,233	122,165
Gastos pagados por anticipado y otros	(1,971)	(1,396)
Proveedores y otros	(148,826)	486,121
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(136,904)	577,987
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Ingresos recibidos por venta de activos fijos	432,000	0
Adquisición de activos – neto	(16,546)	(22,383)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	415,454	(22,383)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Sobregiro bancario	(3,114)	3,785
Prestamos pagados, neto	(298,346)	(530,612)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(301,460)	(526,827)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(22,910)	28,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	54,449	25,672
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	31,539	54,449

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EMPRONACO EMPRESA PROVEEDORA NACIONAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Empronaco Empresa Proveedor Nacional Cía. Ltda. fue constituida el 14 de junio de 1981, su objeto social consiste principalmente en proveer a personas naturales y/o jurídicas cuya actividad principal sea la venta de alimentos preparados al público de materias primas, alimentos semielaborados, maquinarias, herramientas, equipos y enseres que guarden relación directa con dicha actividad.

Las operaciones de Empronaco en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos percibidos por la facturación sobre las ventas de materias primas a sus compañías relacionadas.

2. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la situación financiera de las relacionadas de las cuales dependen sus ventas, el endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente para capital de trabajo, han incidido en los resultados de la Compañía, generando pérdidas acumuladas por US\$416,863 (US\$409,761 en el 2003).

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual mediante:

- a) Control de costos; buscando nuevos proveedores y alternativas que permitan disminuir los costos y racionalización de gastos operativos.
- b) Incremento de las ventas, a través del aumento de ítems a sus compañías relacionadas.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para

ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Empresa en Marcha

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio, los cuales no exceden su valor de mercado.

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, menos su depreciación acumulada y no exceden su valor de utilización económica. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Equipos de computación	3 años

Activos Diferidos

Este rubro también incluye las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000, ampliado por cinco años adicionales desde el año 2004.

Jubilación Patronal

Son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Alimentos Rápidos Alirap Cía Ltda.	0	19,266	0	349,425
Alimentos del Austro Aliaustro S.A.	0	9,269	1,774	0
Serviralt S.A.	0	131,461	0	108,910
Socios	158,376	0	158,376	0
Corporación Tropical Cortrop S.A.	224,394	0	151,397	0
Corporación César Corpcesar S.A.	22,933	0	34,272	0
Rescosta S.A.	24,773	0	0	0
Alireysol	1,299	0	0	0
Piotesa	22,084	0	0	0
Alisanmarino	0	10,996	0	0
	<u>453,859</u>	<u>170,992</u>	<u>345,819</u>	<u>458,335</u>

Durante el año 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Venta de materias primas y otros:</u>		
Alimentos Rápidos Alirap Cía Ltda.	1,547,082	2,688,031
Corporación Tropical Cortrop S.A.	240,807	519,284
Corporación César Corpcesar S.A.	72,937	91,622
Alimentos del Austro Aliaustro S.A.	73,056	103,774
<u>Servicios de personal y guardiana:</u>		
Serviralt S.A.	69,185	34,579
Provintel S.A.	0	12,292

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta inventarios está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Alimentos	31,846	67,952
Papeles y envolturas	27,738	31,958
Repuestos	59,674	69,166
Varios	16,546	14,961
	<u>135,804</u>	<u>184,037</u>

6. ACTIVO FIJO – NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo neto al inicio del año	542,607	562,449
Adiciones, neto	16,546	22,383
Ventas y bajas	(451,248)	0
Depreciación	(35,743)	(45,316)
Ajuste	(3,397)	3,091
Saldo neto al final del año	<u>68,765</u>	<u>542,607</u>

7. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los activos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Diferencial cambiario	503,985	503,985
Amortización acumulada	(403,188)	(403,188)
	<u>100,797</u>	<u>100,797</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las obligaciones bancarias a largo plazo registradas por la Compañía se forma de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco del Progreso</u>		
Préstamo sobre firmas con vencimiento en el año 2010 a una tasa del 13% anual.	119,248	129,879
	<u>119,248</u>	<u>129,879</u>

9. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	30,488
Provisión del año	12,574
Saldo al 31 de diciembre del 2003	43,062
Provisión del año	12,704
Saldo al 31 de diciembre del 2004	55,766

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuestos a la renta	14,135	(19,309)
Participación Trabajadores	(2,120)	0
Amortización de pérdidas	(5,060)	0
Gastos no deducibles	444,359	1,898
Ingresos exentos	437,438	0
Utilidad gravable (pérdida amortizable)	13,876	(17,471)
Impuesto a renta	3,468	0
Retenciones en la fuente del año	22,695	33,953
Impuesto a pagar	0	0

Situación fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada. Los años 1999 al 2004 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$364,334 (US\$ 369,411 en el 2003).

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 150,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual se asigne como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

Reserva de capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

Reserva por valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de activos fijos como resultado del avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía o absorción de pérdidas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 14, 2005) no se produjeron eventos en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los estados financieros.