

EDIFICIO Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 7, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		81	63
Cuentas por cobrar comerciales	4	653	815
Inventarios	5	592	469
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	284	38
Total activos corrientes		<u>1,610</u>	<u>1,385</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno		12	12
Edificio e instalaciones		193	169
Maquinaria y equipo		230	179
Vehículos		52	49
Muebles, enseres y equipos		83	69
Total		570	478
Menos depreciación acumulada		297	253
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>273</u>	<u>225</u>
TOTAL		<u>1,883</u>	<u>1,610</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	8	530	200
Cuentas por pagar	9	520	417
Cuentas por pagar relacionadas			209
Participación a trabajadores	10	33	37
Impuesto a la renta	11	15	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>119</u>	<u>174</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,217</u>	<u>1,037</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>60</u>	<u>53</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		274	105
Reserva de capital		158	158
Reserva legal		14	31
Utilidades retenidas		<u>161</u>	<u>226</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>606</u>	<u>520</u>
TOTAL		<u>1,883</u>	<u>1,610</u>

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

ESTADOS DE RESULTADOS

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	15	3,739	3,324
COSTO DE VENTAS	15	<u>2,666</u>	<u>2,349</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,073</u>	<u>975</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		631	461
Gastos de administración		<u>212</u>	<u>275</u>
Total		<u>843</u>	<u>736</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>230</u>	<u>239</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(28)	(25)
Otros ingresos, neto		<u>20</u>	<u>31</u>
Total		<u>(8)</u>	<u>6</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>222</u>	<u>245</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	33	37
Impuesto a la renta	11	<u>47</u>	<u>34</u>
Total		<u>80</u>	<u>71</u>
UTILIDAD NETA		<u>142</u>	<u>174</u>

Ver notas a los estados financieros

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	105	222	13	106	446
Utilidad neta				174	174
Reclasificaciones		(64)		64	
Dividendos pagados				(100)	(100)
Transferencia	—	—	<u>18</u>	<u>(18)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	105	158	31	226	520
Utilidad neta				142	142
Dividendos pagados				(50)	(50)
Incremento de capital	169		(17)	(152)	
Ajuste	—	—	—	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>274</u>	<u>158</u>	<u>14</u>	<u>160</u>	<u>606</u>

Ver notas a los estados financieros

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,929	3,045
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,703)	(2,967)
Intereses pagados	(28)	(25)
Participación a trabajadores	(41)	(24)
Impuesto a la renta	(34)	(53)
Otros ingresos, neto	<u>20</u>	<u>31</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>83</u>	<u>7</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(92)</u>	<u>(47)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(200)	188
Préstamos de compañías relacionadas	277	
Dividendos pagados	<u>(50)</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>27</u>	<u>88</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	18	48
Comienzo del año	<u>63</u>	<u>15</u>
FIN DEL AÑO	<u>81</u>	<u>63</u>

(Continúa...)

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	142	174
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	44	38
Provisión para cuentas dudosas	5	7
Provisión para jubilación y desahucio	7	38
Amortización de otros activos		3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	190	(304)
Inventarios	(123)	(163)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(26)	11
Cuentas por pagar	103	181
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(209)	(41)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(55)	69
Participación a trabajadores	(8)	13
Impuesto a la renta	<u>13</u>	<u>(19)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>83</u>	<u>7</u>

Ver notas a los estados financieros

COMESTIBLES NACIONALES C.A. - COMNACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Comestibles Nacionales - COMNACA C.A. fue constituida en el Ecuador en 1986 y su actividad principal es la producción de alimentos preparados para el consumo humano.

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 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 (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en instituciones bancarias.

Ingresos y Costo por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, y 5 para vehículos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Clientes locales	655	836
Compañías relacionadas	24	
Provisión para cuentas dudosas	(26)	(21)
Total	<u>653</u>	<u>815</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Productos terminados	241	205
Productos en proceso	45	41
Materias primas	110	84
Suministros y materiales	163	91
Importaciones en tránsito	<u>33</u>	<u>48</u>
Total	<u>592</u>	<u>469</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Compañías relacionadas	220	
Anticipo proveedores	24	25
Otras cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>13</u>
Total	<u>284</u>	<u>38</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Saldos netos al comienzo del año	225	216
Adquisiciones	92	47
Depreciación	<u>(44)</u>	<u>(38)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>273</u>	<u>225</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos a 90 días e interés nominal promedio anual del 8%.	200	
Préstamos de compañía relacionada con vencimientos a 90 días e interés nominal promedio anual del 6.5%.	<u>530</u>	—
Total	<u>530</u>	<u>200</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	365	417
Proveedores del exterior	<u>155</u>	—
Total	<u>520</u>	<u>417</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37	24
Provisión del año	33	37
Ajustes	4	—
Pagos efectuados	(41)	(24)
Saldos al fin del año	<u>33</u>	<u>37</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	189	208
Ingresos exentos	(7)	—
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>11</u>
Utilidad gravable	<u>186</u>	<u>219</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>47</u>	<u>34</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		19
Provisión del año	47	34
Ajustes	4	
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	(36)	(53)
Saldos al fin del año	<u>15</u>	—

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes		65
Impuesto al valor agregado	53	39
Retenciones de impuesto a la renta	7	3
Beneficios sociales	38	22
Otras cuentas por pagar	<u>21</u>	<u>45</u>
Total	<u>119</u>	<u>174</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	47	44
Desahucio	<u>13</u>	<u>9</u>
Total	<u>60</u>	<u>53</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua 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 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 (19 en el 2001) tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 58 trabajadores (43 en el 2001) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de comutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7.69% (8.92% en el 2001).

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44	10
Provisión del año	<u>3</u>	<u>34</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>44</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 685,119 de acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Compras	<u>386</u>	<u>423</u>
Ventas	<u>514</u>	<u>331</u>
Intereses pagados	<u>23</u>	<u>11</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 7 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
