

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.** al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se indica en las notas 12 y 13, los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado que asciende al 36.32% de su patrimonio y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$ 165,235, aunque US\$ 313,713 corresponde a deudas a accionistas que como se indica en la nota 4 los préstamos a accionistas se cubrirán en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

Herrera Chang

& Asociados



En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Verónica O
Verónica Ochoa Orellana
No. de Licencia
Profesional: 0.30029

Marzo 5, 2001

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A.
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
 31 de diciembre del 2000

A c t i v o s

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	2.420
---------------	------	-------

Cuentas por cobrar:

Accionistas (nota 4)	58.768
----------------------	--------

Impuestos (nota 5)	9.322
--------------------	-------

Otros	<u>2.870</u>
-------	--------------

Total cuentas por cobrar	70.960
--------------------------	--------

Inventarios:

Cerdos de engorde	203.439
-------------------	---------

Alimentos	10.918
-----------	--------

Medicinas	<u>17.748</u>
-----------	---------------

Total inventarios	232.105
-------------------	---------

Total activo corriente	<u>305.485</u>
------------------------	----------------

Propiedades, planta y equipos y cerdos reproductores	1.237.535
--	-----------

Menos depreciación acumulada	<u>535.795</u>
------------------------------	----------------

Propiedades, planta y cerdos reproductores, neto (nota 6)	701.740
---	---------

Otros activos	<u>237</u>
---------------	------------

US\$ <u>1.007.462</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A.
 (Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
 31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	16.816
Accionistas (nota 4)	439.979
Otras	<u>6.945</u>
Total cuentas por pagar	463.740
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>6.981</u>
Total pasivo corriente	470.721
Reserva para pensiones de jubilación (nota 8)	<u>3.409</u>
Total pasivos	474.130

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 231.000 acciones nominativas de (US\$0.04) cada una.	9.240
Reserva legal (nota 9)	1.025
Reserva de capital	827.297
Déficit acumulado (nota 10)	<u>-304.230</u>
Total patrimonio	533.332
	US\$ <u>1.007.462</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ventas (nota 4)	US\$ 1.179.927
Costo de ventas (nota 4)	<u>884.815</u>
Utilidad bruta	295.112
 Gastos de operación:	
Gastos de manufactura (nota 4)	347.419
Gastos administrativos y generales	10.605
Gastos de ventas	<u>11.403</u>
Total gastos de operación	<u>369.427</u>
Pérdida operacional	-74.315
 Otros ingresos (egresos):	
Intereses ganados	124
Diferencial cambiario	-4.870
Otros, neto	<u>2.874</u>
Total otros ingresos (egresos), netos	-1.872
 Resultado por exposición a la inflación (REI) (nota 3)	<u>50.982</u>
Pérdida neta	US\$ <u>-25.205</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000
Expresado en miles de sucrees y en US dólares

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de Capital	Reexpresión monetaria	Déficit Acumulado	Total
Saldo al inicio del año, previamente informad	S/. 231.000	15.908		10.594.365	0	0	-4.602.100	6.239.173
Ajustes años anteriores (nota 11)		9.708		269			-3.047	6.930
Saldo al inicio del año, ajustado	231.000	25.616		10.594.634	0	0	-4.605.147	6.246.103
Corrección Monetaria				3.513.952			-1.507.879	2.006.073
Ajustes de conversión a US dólares				7.097.750		-523.897	-862.592	5.711.261
Saldo al 31 de marzo del 2000	S/. 231.000	25.616		21.206.336	0	-523.897	-6.975.618	13.963.437
Conversión a US\$ Dólares (nota 3)								
Saldo al 31 de marzo del 2000, convertido	US\$ 9.240	1.025		848.253		-20.956	-279.025	558.537
Transferencia				-848.253	827.297	20.956		0
Pérdida neta							-25.205	-25.205
Saldo al final del año	US\$ 9.240	1.025		0	827.297	0	-304.230	533.332

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Pérdida del ejercicio	US\$ -25.205
-----------------------	--------------

Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:
--

Depreciaciones y ajustes de propiedad planta y equipos	79.098
Reserva para jubilación patronal	1.173
Utilidad en venta de cerdos reproductores	-3.036
Pérdida por muerte de cerdos	69.344
Resultados por exposición a la inflación	-50.982

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-31.055
Aumento en inventarios	-203.525
Aumento en cuentas por pagar	64.510
Disminución en gastos acumulados por pagar	-19
Disminución en reserva para jubilación patronal	<u>-1.081</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	-100.778

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Proveniente de la venta de cerdos reproductores	24.694
Adiciones a propiedades, planta y equipos y cerdos reproductores	<u>-28.690</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-3.996

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento neto en cuentas por pagar accionistas y Compañías relacionadas	<u>104.000</u>
--	----------------

Disminución neta en el efectivo	-774
---------------------------------	------

Efectivo al inicio del año	<u>3.194</u>
----------------------------	--------------

Efectivo al final del año	US\$ <u>2.420</u>
---------------------------	-------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1- Operaciones y entorno económico:

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S. A., se constituyó en el año 1988, en la ciudad de Guayaquil y su actividad principal consiste en la cría, engorde y venta de ganado porcino en sus predios ganaderos ubicados en los sectores de San Carlos y Bucay, provincia del Guayas y Chimborazo, respectivamente.

La Compañía, en base a un Acuerdo de Accionistas, vende la totalidad del ganado porcino producido a uno de sus accionistas que es procesador de carne y compra la totalidad del alimento que consume en sus granjas a la otra compañía accionista.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podrían ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación.

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a moneda extranjera de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros en base a las cotizaciones vigentes a las fechas de las transacciones, y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, convertido a US dólares, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

La Compañía, siguiendo una práctica común de la industria, valúa sus inventarios de cerdos de engorde al costo del alimento y medicinas consumidas. Los otros gastos de manufactura se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.

La corrección monetaria a marzo del 2000 de los inventarios se determinó como sigue: cerdos de engorde, al costo de reposición del alimento y medicinas

consumidos; y, medicinas en existencia al costo de la última compra, ajustado por la variación porcentual del índice de precios al consumidor.

c) Propiedades, Planta y Equipos y Cerdos Reproductores

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares.

Los cerdos reproductores están registrados al costo de importación o producción convertido a US Dólares.

Las propiedades, planta y equipos y cerdos reproductores se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios e instalaciones	5 y 10%
- Cerdos reproductores	25% y 33,33%
- Equipos	20%
- Vehículos	20%

d) Jubilación Patronal

Las disposiciones legales vigentes, establecen el pago obligatorio por parte de los empleadores de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para aquellos que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La compañía ha realizado la provisión en base a sus estimaciones.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a moneda extranjera

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”; que en resumen dispone lo siguiente.

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta “**Resultado por exposición a la inflación**”. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en

compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.

- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición.

El efecto el ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial “Reexpresión monetaria”, (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta “Resultado por exposición a la inflación”, (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección monetaria	Corrección por brechas			Total
		Enero-Marzo/2000	a Dic 31/99	a Marzo 31/2000	
		R.E.I.	R.M.	R.E.I.	
		En miles de sures			
Propiedades y equipos	2.969.225	6.186.357	-665.813	8.489.769	
Inventarios	459.516	60.452	-17.850	502.118	
Patrimonio	-2.006.073	-6.770.706	535.548	-8.241.231	
	1.422.668	-523.897	-148.115	750.656	

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las

cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Indices Inflación</u>	
	<u>Indice a Diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00

4.- Transacciones con accionistas

Como se indica en la nota 1, la Compañía, en base a un Acuerdo de Accionistas, vende la totalidad del ganado porcino explotado a uno de sus accionistas que es procesador de carne; y compra el alimento y medicinas en forma exclusiva a una compañía relacionada. El precio de venta del ganado porcino es determinado en base al valor de mercado de la carne faenada; y, el precio de compra del alimento consumido se determina en base al costo de los ingredientes utilizados más un margen de utilidad previamente establecido.

La Compañía recibe de las compañías accionistas servicios administrativos y contables sin costo alguno.

En el año 1998, la Compañía suscribió una Diputación de Pago entre Compañías relacionadas, y se establece que de los valores a recuperar por ventas efectuadas se cancelen las obligaciones por cuenta de Granporsa S.A.

Un resumen de los saldos y transacciones antes indicadas en el año que terminó al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Estado de Situación	
Cuentas por cobrar	58.768
Cuentas por pagar	-439.979
Estado de Resultados	
Ventas	1.166.613
Compras de alimentos	-989.042

En cuentas por pagar se incluye US\$ 313.713 de préstamos para financiamiento de activos fijos y capital de trabajo, los cuales no devengán intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento. Los préstamos son cancelados de acuerdo a las disponibilidades de efectivo de la Compañía. En el año 2000 se incrementó la deuda en US\$104.000.

5.- Impuestos

El detalle de impuestos al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Anticipo de Impuesto a la renta	1.928
Retenciones en la fuente	7.394
	<hr/>
	9.322

6.- Propiedades, planta y equipo y cerdos reproductores

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento de propiedades, planta y equipo y cerdos reproductores, es como sigue:

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos y cerdos reproductores fue de US\$. 83.335.

Los US\$ 69.076 corresponden a transferencias de cerdos de engorde a reproductores.

7.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

	Saldos 31-12-99	Adiciones	Pagos	Saldos 31-12-00
Aportes Seguro Social	94	2.629	-2.460	263
Fondo de Reserva	845	1.803	-1.010	1.638
Décimo tercer, cuarto, quinto sueldos, vacaciones.	830	3.035	-2.951	914
Otros	5.230	18.000	-19.063	4.167
	6.999	25.466	-25.484	6.981

8.- Reserva para pensiones de jubilación

Las disposiciones legales vigentes, establecen el pago obligatorio por parte de los empleadores de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para aquellos que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía ha realizado la provisión en base a sus estimaciones. Durante el período el movimiento de esta cuenta ha sido así:

	US\$
Saldo al inicio del año	3.317
Provisión	1.173
Pago	-1.081
Saldo al final del año	3.409

9.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

La Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 1996.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2000, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden a US\$ 327.698

A partir de enero 1º del 2001 se derogó el Impuesto a la circulación de capitales

11.- Ajustes años anteriores

Los ajustes a años anteriores corresponden a la reliquidación de la depreciación acumulada por S/. 6.661 miles (US\$ 266), corrección monetaria por S/. 269 miles (US\$ 10) y por la transferencia a Reserva Legal por S/. 9.708 miles (US\$ 388).

12.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2000 los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$ 304.230, valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$ 827,298

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

13.- Liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2000, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$ 165.236 aunque US\$313.713 neto, corresponde a deudas a accionistas que como se indica en la nota 4 los préstamos a accionistas se cubrirán en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía.
