

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 2001, 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.** al 31 de diciembre del 2001, 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.

Carchi 601 y Quisquís, 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



Como se indica en las notas 10 y 11 los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado que asciende al (24,17%). Y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$246.307; aunque US\$358.713 corresponden a deudas a accionistas que como se indica en la nota 3 los préstamos a accionistas se cubrirá en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía

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

HERRERA CHANG & ASOCIADOS

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera

Miulin Chang de Herrera
Socia

Febrero 22, 2002

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, GRANPORA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	27.194
Cuentas por cobrar:			
Accionistas (nota 3)	54.980		
Impuestos	23.274		
Anticipo a proveedores	5.010		
Otros	4.565		
Total cuentas por cobrar			87.829

Inventarios:

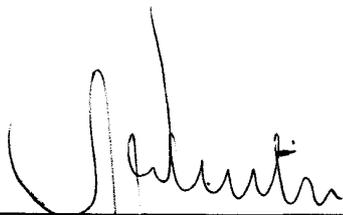
Cerdos de engorde	314.540		
Alimentos	42.860		
Medicinas	55.059		
Importaciones en tránsito	3.533		
Total inventarios			415.992

Total activo corriente			531.015
------------------------	--	--	---------

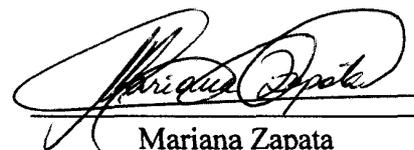
Propiedades, equipos y cerdos reproductores	1.473.487		
Menos depreciación acumulada	588.876		
Propiedades, equipos y cerdos reproductores, neto (nota 4)			884.611

Otros activos			237
		US\$	<u>1.415.863</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$ 67.152	
Partes relacionadas (nota 3)	654.618	
Otras	17.142	
Total cuentas por pagar		738.912

Gastos acumulados por pagar (nota 5)		26.105
--------------------------------------	--	--------

Impuesto a la renta por pagar (nota 8)		12.306
--	--	--------

Total pasivo corriente		<u>777.323</u>
------------------------	--	----------------

Reserva para jubilación patronal (nota 6)		3.409
---	--	-------

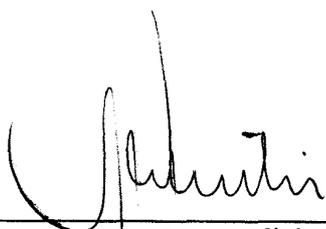
Total pasivos		<u>780.732</u>
---------------	--	----------------

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 231.000 acciones nominativas de US\$0.04 cada una.	9.240	
Reserva legal (nota 7)	1.025	
Reserva de capital (nota 9)	827.297	
Déficit acumulado (nota 10)	-202.431	
Total patrimonio		<u>635.131</u>

US\$	<u>1.415.863</u>
------	------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



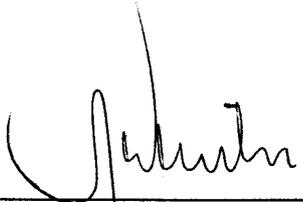
Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas (nota 3)		US\$ 2.512.124
Costo de ventas (nota 3)		<u>1.675.060</u>
Utilidad bruta		837.064
Gastos de operación:		
Gastos de manufactura	666.223	
Gastos administrativos y generales	10.459	
Gastos de ventas	<u>30.580</u>	
Total gastos de operación		<u>707.262</u>
Utilidad operacional		129.802
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	174	
Otros, neto	<u>-1.394</u>	
Total otros ingresos (egresos), netos		<u>-1.220</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores		128.582
15% participación de trabajadores (nota 8)		<u>14.477</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		114.105
Impuesto a la renta (nota 8)		<u>12.306</u>
Utilidad neta		US\$ <u>101.799</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



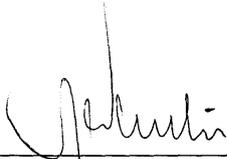
Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9.240	1.025	827.297	-304.230	533.332
Utilidad neta		0	0	0	101.799	101.799
Saldo al final del año	US\$	<u>9.240</u>	<u>1.025</u>	<u>827.297</u>	<u>-202.431</u>	<u>635.131</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros



Jogen Nielsen
 Gerente General



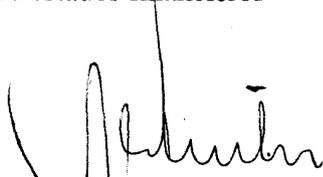
Mariana Zapata
 Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

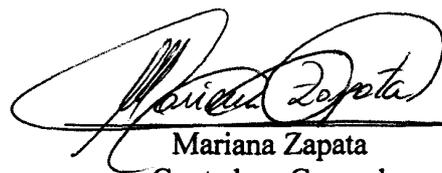
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Flujos de efectivo de las actividades de operación-		
Utilidad del ejercicio	US\$	101.799
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales:		
Depreciaciones		98.288
Pérdida por muerte de cerdos		71.010
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar		-16.870
Aumento en inventarios		-286.903
Aumento en cuentas por pagar		187.286
Aumento en gastos acumulados por pagar		19.124
Aumento en impuesto a la renta por pagar		<u>12.306</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		186.040
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Proveniente de la venta de cerdos reproductores		50.250
Adiciones a propiedades, equipos y cerdos reproductores		<u>-256.517</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-206.267
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento-		
Aumento neto en cuentas por pagar accionistas		<u>45.000</u>
Aumento neto en el efectivo		24.773
Efectivo al inicio del año		<u>2.420</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u>27.194</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

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

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S.A. se constituyó en Ecuador en 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 una compañía relacionada.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó en su menor nivel en 20 años, del 91% al 22.44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5.4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4.5% y la inflación de un dígito. Sin embargo, la caída del precio del petróleo y la aún insuficiente capacidad de competencia de algunos productos exportables hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

La continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de la productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada.

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:

Indices Inflación		
Año	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00
2001	1049.31	22.44

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.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas monetarias a costo histórico.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, 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.

c) Propiedades, equipos y cerdos reproductores

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares. Los cerdos reproductores están registrados al costo de importación o producción, convertido a US Dólares.

Las propiedades, 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) Reserva para jubilación patronal y desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha actualizado la provisión.

e) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

3.- 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 ingredientes utilizados más un margen de utilidad previamente establecido. Los saldos por cobrar y pagar al 31 de diciembre del 2001 por estas transacciones, se presentan en cuentas por cobrar y pagar accionistas y relacionadas.

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 las transacciones antes indicadas en el año que terminó al 31 de diciembre del 2001 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Ventas	2.512.124
Compras de alimentos y medicinas	1.886.891

Las cuentas por pagar incluyen US\$358,713 de préstamos para financiamiento de activos fijos y capital de trabajo, los cuales no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento. Los préstamos son cancelados de acuerdo a las disponibilidades de efectivo de la Compañía. En el periodo 2001 se aumentó la deuda en US\$45.000. Los demás saldos con accionistas y compañías relacionadas que se muestran en el estado de situación se originan en las transacciones antes indicadas.

4.- Propiedades, equipos y cerdos reproductores

El movimiento de propiedades, equipos y cerdos reproductores durante el año 2001, es como sigue:

	<u>Saldo al 31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Vtas y Muertes</u>	<u>Transf.</u>	<u>Saldo al 31-12-01</u>
Costo:					
Terrenos	25.950	0	0	0	25.950
Edificios e instalaciones	976.531	32.974	0	10.839	1.020.344
Cerdos reproductores	161.619	41.808	-105.218	104.192	202.401
Equipos	46.737	19.753	0	0	66.490
Vehículos	20.625	30.824	0	0	51.449
Cerdos reproductores en engorde	0	55.772	-1.521	-30.452	23.799
Construcciones en proceso	6.073	87.820	0	-10.839	83.054
Total costo	<u>1.237.535</u>	<u>268.951</u>	<u>-106.739</u>	<u>73.740</u>	<u>1.473.487</u>
Depreciación acumulada:					
Propiedades, Equipos y Cerdos	535.795	98.288	-45.207	0	588.876
Reproductores, neto	<u>701.740</u>				<u>884.611</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, equipos y cerdos reproductores fue de US\$98.288. Los US\$73.740 corresponden a transferencias de cerdos de engorde a reproductores.

5.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

		<u>Saldos 31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos 31-12-01</u>
Aportes Seguro Social	US\$	263	10.018	-9119	1.162
Fondo de Reserva		1.638	6.234	-2.755	5.117
Décimo Tercer, cuarto y vacaciones		914	10.736	-7.445	4.205
Participación Trabajadores		0	14.477	0	14.477
Otros		4.167	1.297	-4.320	1.144
	US\$	<u>6.982</u>	<u>42.762</u>	<u>-23.639</u>	<u>26.105</u>

6.- 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. En el presente ejercicio económico la Compañía no ha realizado provisión por estos conceptos.

7.- 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.

8.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por 15 % de participación de trabajadores y del impuesto a la renta sobre las utilidades , por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto y participación	128.581
Menos:	
Amortización de pérdidas	<u>32.067</u>
Utilidades antes del 15% participación trabajadores	96.514
Menos:	
15% participación de trabajadores	<u>14.477</u>
Utilidad gravable antes de Impuesto a la Renta	82.037
15% Impuesto a la Renta causado	<u>12.306</u>

9.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

10.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$202.431, valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$827.297 (nota 9).

11.- Liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$246.307, aunque US\$358.713, neto, corresponde a deudas con accionistas que como se indican en la nota 3, se cubrirán en la medida que lo permita la disponibilidades de la Compañía.
