



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 2002, 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 en el Ecuador. 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 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en las notas 11 y 12, los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado de US\$133.936, aunque mantiene reservas por US\$827.297. Los pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$ 296.983; de los cuales US\$556.653 corresponden a deudas netas a accionistas, que se cubrirán en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía.

204

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

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
Enero 15, 2003

Miguel Ángel Herrera
Miguel Ángel Herrera
Socia

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal 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 2002

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	24.531
---------------	--	------	--------

Cuentas por cobrar:

Cientes	5.410		
Accionistas (nota 3)	26.569		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	9.237		
Otros	698		
Total cuentas por cobrar			41.914

Inventarios:

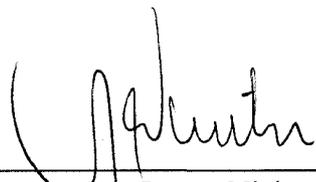
Cerdos de engorde	425.409		
Alimentos	29.434		
Medicinas	51.256		
Importaciones en tránsito	4.876		
Total inventarios			510.975

Total activo corriente			577.420
------------------------	--	--	---------

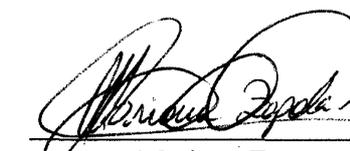
Propiedades, equipos y cerdos reproductores	2.127.738		
Menos depreciación acumulada	677.630		
Propiedades, equipos y cerdos reproductores, neto (nota 4)			1.450.108

Otros activos			528
		US\$	<u>2.028.056</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2002

Pasivos y Patrimonio**Pasivo corriente:**

Préstamos bancarios (nota 5) US\$ 169.241

Cuentas por pagar:

Proveedores	33.129	
Accionistas (nota 3)	583.222	
Impuestos por pagar	6.959	
Otras	<u>23.898</u>	
Total cuentas por pagar		647.208

Gastos acumulados por pagar (nota 6) 57.954

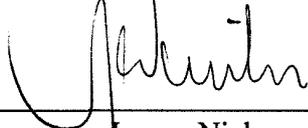
Total pasivo corriente 874.403

Deuda a largo plazo:

Accionistas (nota 3)	446.860	
Reserva para jubilación patronal y desahucio (nota 7)	<u>3.167</u>	
Total deuda a largo plazo		450.027

Total pasivos 1.324.430**Patrimonio:**

Capital acciones - suscrito 231.000 acciones nominativas de US\$0,04 cada una.	9.240	
Reserva legal (nota 8)	1.025	
Reserva de capital (nota 10)	827.297	
Déficit acumulado (nota 11)	<u>(133.936)</u>	
Total patrimonio		<u>703.626</u>
		US\$ <u>2.028.056</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


 Jorgen Nielsen
Gerente General



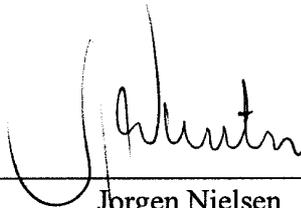
 Mariana Zapata
Contadora General

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

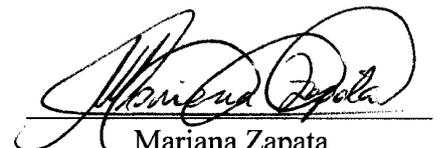
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ventas (nota 3)		US\$ 2.867.321
Costo de ventas (nota 3)		<u>1.935.020</u>
Utilidad bruta		932.301
Gastos de operación:		
Gastos de manufactura	741.930	
Gastos administrativos y generales	42.810	
Gastos de ventas	<u>39.477</u>	
Total gastos de operación		<u>824.217</u>
Utilidad operacional		108.084
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	135	
Otros, neto	<u>684</u>	
Total otros ingresos (egresos), netos		<u>819</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores		108.903
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 6)		<u>13.171</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		95.732
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>18.659</u>
Utilidad neta		US\$ <u>77.073</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



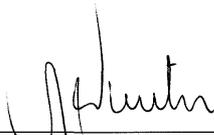
Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 9.240	1.025	827.297	(202.431)	635.131
Reliquidación de impuesto a la renta y gastos, 2001 (nota 9)				(8.578)	(8.578)
Utilidad neta				77.073	77.073
Saldo al final del año	US\$ <u>9.240</u>	<u>1.025</u>	<u>827.297</u>	<u>(133.936)</u>	<u>703.626</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

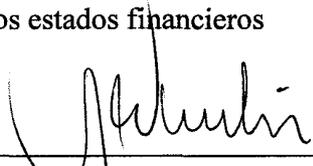
GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Utilidad del ejercicio		US\$	77.073
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones	131.533		
Pérdida por muerte de cerdos	10.260		
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	(3.226)		
Aumento en inventarios	(194.416)		
Aumento en otros activos	(291)		
Disminución en cuentas por pagar	(20.308)		
Aumento en gastos acumulados por pagar	31.694		
Disminución en reserva jubilación patronal y desahucio	<u>(242)</u>		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			32.077
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveniente de la venta de cerdos reproductores	62.507		
Adiciones a propiedades, equipos y cerdos reproductores	<u>(670.363)</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			(607.856)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumentos en préstamos bancarios	169.241		
Aumento neto en cuentas por pagar accionistas	<u>403.875</u>		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			573.116
Disminución neta en el efectivo			<u>(2.663)</u>
Efectivo al inicio del año			<u>27.194</u>
Efectivo al final del año		US\$	<u>24.531</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Jorgen Nielsen
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

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

31 de diciembre del 2002

1.- Operaciones

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS 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 a una compañía relacionada.

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, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo de las facturas o gastos incurridos.

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, los cerdos reproductores están registrados al costo de importación o producción.

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%
- Equipos	10%, 20% y 33.33%
- Vehículos	20%

3.- Transacciones con partes relacionadas

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 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 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 2002 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.

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas, durante el año que terminó al 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Ventas	2.856.516
Compras de alimento balanceado y otros	2.003.414

La deuda a largo plazo corresponde a préstamos para financiamiento de activos fijos y capital de trabajo, los cuales no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento. Los préstamos se pagan de acuerdo a las disponibilidades de efectivo de la Compañía. En el período 2002 se aumentó la deuda en US\$245.000.

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 2002, es como sigue:

	US\$				Saldo al 31-12-02
	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Vtas y Muertes	Transf.	
Costo:					
Terrenos	25.950	0	0	0	25.950
Edificios e instalaciones	1.020.344	78.812	0	487.802	1.586.958
Cerdos reproductores	202.401	7.513	-111.209	125.425	224.130
Equipos	66.490	91.538	0	0	158.028
Vehículos	51.449	0	0	0	51.449
Cerdos reproductores en engorde	23.799	6.529	-4.337	-25.991	0
Construcciones en proceso	83.054	485.971	0	-487.802	81.223
Total costo	1.473.487	670.363	-115.546	99.434	2.127.738
Depreciación acumulada:					
Propiedades, Equipos y Cerdos	588.876	131.533	-42.779	0	677.630
Reproductores, neto	884.611				1.450.108

El cargo a gastos del año por depreciación de las propiedades, equipos y cerdos reproductores fue de US\$ 131.533 y las transferencias corresponden al valor de cerdos de engorde transferidos a reproductores.

5.- Préstamos bancarios

La Compañía suscribió el 22 de Mayo del 2002 con el Banco Bolivariano contrato de préstamo al 9% de interés anual, reajutable cada 90 días, con vencimientos mensuales hasta el 21 de Mayo del 2003.

El contrato suscrito presenta como deudores solidarios a Granporsa S.A. y a Molinos del Ecuador (Compañía accionista).

6.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

		Saldos				Saldos
		31-12-01	Adiciones	Pagos	Ajustes	31-12-02
Beneficios sociales	US\$	11.628	63.223	-30.557	0	44.294
Participación trabajadores		14.477	13.171	-14.632	155	13.171
Intereses por pagar		0	15.304	-14.815	0	489
	US\$	<u>26.105</u>	<u>91.698</u>	<u>-60.004</u>	<u>155</u>	<u>57.954</u>

7.- Reserva para jubilación patronal y desahucio

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 este concepto.

8.- 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.

9.- 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.

En el 2002 la Compañía reliquidó el cálculo del impuesto a la renta y la participación de trabajadores por US\$8.423 y US\$155 respectivamente; debido a que no reinvirtió sus utilidades.

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 2002, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto y participación de trabajadores	108.903
Mas:	
Gastos no deducibles	8.173
Menos:	
Amortización de pérdidas	<u>29.269</u>
Utilidad gravable antes de participación de trabajadores	87.807
Participación trabajadores	<u>13.171</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>74.636</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>18.659</u></u>

Al 31 de diciembre del 2002, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden a US\$224.449.

El movimiento de impuestos pagados en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, antes de impuesto	23.274
Impuesto a la renta causado, 2001	<u>(20.728)</u>
Saldo al inicio del año	2.546
Retenciones en la fuente, 2002	25.350
Impuesto a la renta causado, 2002	<u>(18.659)</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u><u>9.237</u></u>

10.- 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.

11.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$133.936, valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$827.297 (nota 10).

12.- Liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$296.983; aunque US\$556.653, neto, corresponde a deudas con accionistas que como se indican en la nota 3, se cubrirán en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía.
