



HERRERA CHANG

& asociados

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 2003, 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 2003, 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\$128.595, aunque mantiene reservas por US\$827.297. Los pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$373.350; de los cuales US\$738.578 corresponden a deudas con relacionadas.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel de Herrera
Miguel Ángel de Herrera
Socia

Enero 23, 2004

Carchi 601 y Quisquis, 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.

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

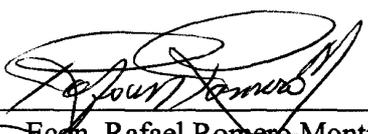
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

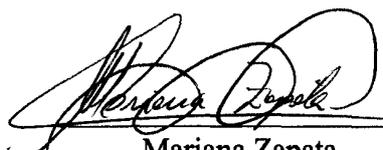
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	9.071
Cuentas por cobrar:			
Clientes	83.877		
Relacionadas (nota 3)	890		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	37.256		
Otros	1.521		
Total cuentas por cobrar			123.543
Inventarios:			
Cerdos de engorde	558.071		
Alimentos	61.810		
Medicinas	36.113		
Otros	18.132		
Total inventarios			674.126
Total activo corriente			806.740
Propiedades, equipos y cerdos reproductores	2.423.959		
Menos depreciación acumulada	812.309		
Propiedades, equipos y cerdos reproductores, neto (nota 4)			1.611.650
Otros activos			528
		US\$	<u>2.418.919</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Rafael Romero Montiel
Gerente General


Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORA S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	1.584
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 5)		152.762
Documentos por pagar		200.000
Cuentas por pagar:		
Proveedores	17.479	
Relacionadas (nota 3)	739.468	
Impuestos por pagar	5.266	
Otras	<u>20.336</u>	
Total cuentas por pagar		782.549
Gastos acumulados por pagar (nota 6)		<u>43.195</u>
Total pasivo corriente		1.180.090

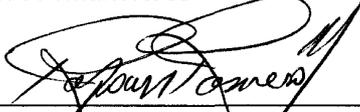
Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 5)	311.618	
Relacionadas (nota 3)	200.000	
Reserva para jubilación patronal y desahucio (notas 7 y 8)	<u>18.244</u>	
Total deuda a largo plazo		529.862
Total pasivos		<u>1.709.952</u>

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>-128.595</u>	
Total patrimonio		708.967
	US\$	<u>2.418.919</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Rafael Romero Montiel
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 2003

Ventas (nota 3)		US\$ 3.533.517
Costo de ventas (nota 3)		<u>2.538.512</u>
Utilidad bruta		995.005
Gastos de operación:		
Gastos de manufactura	821.106	
Gastos administrativos y generales	40.566	
Gastos de ventas	<u>53.667</u>	
Total gastos de operación		<u>915.339</u>
Utilidad operacional		79.666
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	-59.166	
Otros, neto	<u>-3.598</u>	
Total otros ingresos (egresos), netos		<u>-62.764</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores		16.902
Participación de trabajadores sobre utilidades (notas 6 y 9)		<u>4.784</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		12.118
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>6.777</u>
Utilidad neta		US\$ <u>5.341</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Rafael Romero Montiel
Gerente General

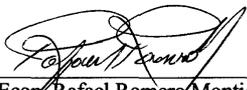

Mariana Zapata
Contadora General

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 9.240	1.025	827.297	-133.936	703.626
Utilidad neta				5.341	5.341
Saldo al final del año	US\$ <u>9.240</u>	<u>1.025</u>	<u>827.297</u>	<u>-128.595</u>	<u>708.967</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros


 Econ. Rafael Romero Montiel
 Gerente General


 Mariana Zapata
 Contadora General

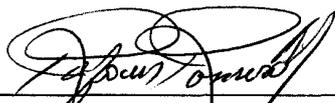
GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Utilidad del ejercicio		US\$	5.341
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones	195.592		
Jubilación patronal y desahucio	15.077		
Pérdida por muerte de cerdos	5.606		
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-126.530		
Aumento en inventarios	-313.226		
Disminución en cuentas por pagar	-20.906		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-14.759		
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-253.805
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveniente de la venta de cerdos reproductores	100.974		
Adiciones a propiedades, equipos y cerdos reproductores	-294.417		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-193.443
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregio bancario	1.584		
Aumentos en préstamos bancarios	295.139		
Disminución, neta en cuentas por pagar accionistas	-64.935		
Aumento en documentos por pagar	200.000		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			431.788
Disminución neta en el efectivo			-15.460
Efectivo al inicio del año			24.531
Efectivo al final del año		US\$	<u>9.071</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Econ. Rafael Romero Montiel
Gerente General



Mariana Zapata
Contadora General

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

31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones

La compañía HABRAMO S. A. se constituyó en la ciudad de Guayaquil en 1988, posteriormente en diciembre del 1990 cambia su razón social por la de GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR GRANPORS S. A., 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 y contrato de suministro continuo de cerdos, vendió el 97% del ganado porcino producido a un ex-accionista, que es procesador de carne, la vigencia de este contrato es hasta diciembre del 2004.

El Capital social de la Compañía pertenece el 70% a Molinos del Ecuador desde el 1 de septiembre del 2003.

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.

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. A partir del mes de octubre del 2003 se incrementó del 75% al 100% el costo asignado a los inventarios, cuyo efecto fue disminuir el cargo a resultados en US\$30.874 durante el periodo.

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 promedio de importación o producción.

Los cerdos reproductores en engorde, están registrados al costo de adquisición más el consumo de alimentos y medicinas hasta ser transferidos a cerdos reproductores.

Los costos iniciales de equipos menores (comederos), la Compañía los capitaliza, su reposición se cargará a resultados.

Las propiedades, equipos 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	33,33%
- Equipos	10%, 20% y 33,33%
- Vehículos	20%

Aplicando una práctica común en la actividad porcina; en el 2003, la Compañía cambió la estimación de vida útil de cerdos reproductores de 4 años a 3 años (nota 4), afectando a los resultados del periodo auditado en US\$8.142.

d) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a un estudio actuarial.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía compra el alimento a una compañía relacionada, el precio de compra del alimento se determina en base al costo de ingredientes utilizados más un margen de utilidad previamente establecido.

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

La deuda a largo plazo corresponde a préstamos recibidos para pago de deuda a ex-accionista. Un detalle es el siguiente:

Acreedor	US\$
Veniver Ltd, B.V.I. Pagaré a la orden, con el 11% de interés anual y vencimientos anuales, hasta septiembre del 2006	300.000
Menos: Porción corriente	100.000
Total deuda a largo plazo	200.000

Los saldos con accionistas y compañías relacionadas que se muestran en el estado de situación se originan en las transacciones antes indicadas.

Un resumen de las transacciones que afectaron a resultados con compañías relacionadas, durante el año que terminó al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Costos	US\$
Compra de alimento balanceado	2.555.467
Compra de combustible	529
Intereses pagados	8.250

4.- Propiedades, equipos y cerdos reproductores

El movimiento de propiedades, equipos y cerdos reproductores durante el año 2003, es como sigue:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Vtas y Muertes	Transf.	Reclasif.	Saldo al 31-12-03
Costo:						
Terrenos	25.950	0	0	0		25.950
Edificios e instalaciones	1.586.958	8.680		315.453		1.911.091
Cerdos reproductores	224.130		-144.017	6.322	145.821	232.256
Equipos	158.028	45.185				203.213
Vehículos	51.449					51.449
Cerdos reproductores en engorde	0	6.322		-6.322		0
Construcciones en proceso	81.223	234.230	0	-315.453		0
Total costo	2.127.738	294.417	-144.017	0	145.821	2.423.959
Depreciación acumulada:						
	677.630	195.592	-56.659	0	-4.254	812.309
Propiedades, Equipos y Cerdos						
Reproductores, neto	<u>1.450.108</u>					<u>1.611.650</u>

El cargo a gastos del año por depreciación de las propiedades, equipos y cerdos reproductores fue de US\$195.592. Las reclasificaciones, neto, corresponden al valor de cerdos de engorde (inventarios) transferidos a reproductores; y a cerdos castrados que están totalmente amortizados transferidos a inventarios.

La Compañía cambió la estimación de vida útil de los cerdos reproductores de 4 años a 3 años, su efecto en resultados fue de US\$ 8.142 en el 2003.

5.- Deuda a largo plazo

Un detalle del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Institución Financiera:	US\$
Banco Bolivariano	
Al 11% de interés anual con vencimientos anuales hasta septiembre del 2006	464.380
Menos: Vencimientos corrientes	<u>152.762</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u><u>311.618</u></u>

El contrato suscrito presenta a Molinos del Ecuador, (Compañía accionista), como deudor solidario.

6.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

		Saldos			Saldos
		31-12-02	Adiciones	Pagos	31-12-03
Beneficios sociales	US\$	44.294	38.603	-61.075	21.822
Participación trabajadores		13.171	8.649	-17.036	4.784
Intereses por pagar		489	57.438	-41.338	16.589
	US\$	<u>57.954</u>	<u>104.690</u>	<u>-119.449</u>	<u>43.195</u>

7.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003:

	Saldo al		Saldo al
	31-12-2002	Adiciones	31-12-2003
Reserva para jubilación patronal y desahucio.	<u>3.167</u>	<u>15.077</u>	<u>18.244</u>

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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, 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 25% del impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto y participación de trabajadores	16.902
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>25.622</u>
Utilidad gravable antes de participación de trabajadores e Impto. Rta.	42.524
Menos:	
Amortización de pérdidas	<u>10.631</u>
Utilidad gravable antes de participación de trabajadores	31.893
Participación trabajadores	<u>4.784</u>
Utilidad gravable antes de participación de impuesto a la Renta	27.109
25% Impuesto a la Renta	<u>6.777</u>

Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden a US\$77.122.

El movimiento de impuestos pagados en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, antes de impuesto	9.237
Retenciones en la fuente, 2003	34.796
Impuesto a la renta causado, 2003	<u>-6.777</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>37.256</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 2003, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$128.595, 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 2003, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$373.350; aunque US\$738.578, corresponde a deuda con relacionadas que como se indican en la nota 3, se cubrirán en el vencimiento de las mismas.
