

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A.

Guayaquil, 21 de enero del 2000

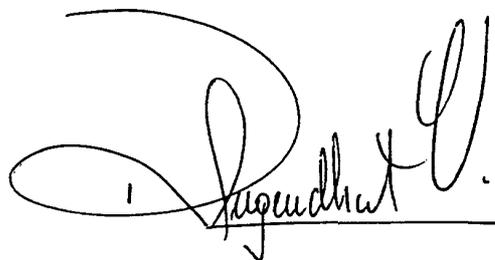
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a).

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A.
Guayaquil, 21 de enero del 2000

4. Según se menciona en la Nota 19 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta una cuenta por cobrar a largo plazo a una compañía afiliada por S/.m.1,734,038 (neto de cuentas por pagar por S/.m.887,470), cuya recuperación depende de que la afiliada sea capaz de generar resultados positivos y recursos financieros en montos suficientes para poder cumplir el pago de sus obligaciones.
5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos, reducción de líneas internacionales de créditos, crisis del sistema financiero, incremento en la tasa de inflación (61%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (205%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Por otro lado, el 9 de enero del 2000, el Gobierno Nacional anunció la dolarización de la economía, con base en un tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		5,443,720	Documentos y cuentas por pagar		
Inversiones temporales		7,523,223	Proveedores	4,297,458	
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías afiliadas	5,371,522	
Clientes	16,200,450		Impuesto a la renta	2,612,364	
Menos -Provisión para cuentas incobrables	(165,628)		Otras	<u>3,113,650</u>	15,394,994
	16,034,822		Pasivos acumulados		
Anticipo de dividendos a accionistas	10,050,000		Participación de los trabajadores en las utilidades	4,369,703	
Compañías afiliadas	237,399		Beneficios sociales	<u>494,163</u>	<u>4,863,866</u>
Funcionarios y empleados	245,197				
Otras	<u>2,784,520</u>	29,351,938	Total del pasivo corriente		20,258,860
Inventarios			PASIVO A LARGO PLAZO		
Productos terminados	1,234,750		Provisión para jubilación patronal	1,585,256	
Materia prima	2,048,153		Provisión para bonificación por desahucio	<u>591,205</u>	2,176,461
Materiales y suministros	3,768,228				
Importaciones en tránsito	<u>2,732</u>	<u>7,053,863</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)		69,895,213
Total del activo corriente		49,372,744			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO					
Compañías afiliadas		2,773,489			
ACTIVO FIJO		34,299,153			
INVERSIONES PERMANENTES		5,885,148			
Total del activo		<u>92,330,534</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>92,330,534</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorgen E. Nielsen
 Gerente General

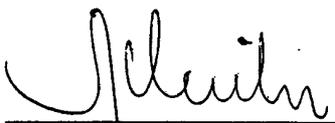

 Econ. Manuel Lopez
 Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	113,587,812
Costo de ventas	(69,669,958)
Utilidad bruta	43,917,854
Gastos de venta	(11,623,268)
Gastos de administración	(9,170,601)
Utilidad operacional	23,123,985
Otros ingresos, neto	5,865,846
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	28,989,831
Participación de los trabajadores en las utilidades	(4,369,703)
Impuesto a la renta	(2,612,364)
Impuesto a la circularización de capitales	(1,556,495)
Utilidad neta del año	20,451,269

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Jorgen E. Nielsen
Gerente General



Econ. Miguel López
Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	21,500,000	1,756,372	8,694,033	-	17,975,607	49,926,012
Dividendos en efectivo del año 1998					(12,337,000)	(12,337,000)
Reexpresión monetaria del año			15,520,321	(6,653,852)	2,988,463	11,854,932
Compensación de la reexpresión monetaria			(6,653,852)	6,653,852		-
Utilidad neta del año					20,451,269	20,451,269
Apropiación para reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		2,045,127		-	(2,045,127)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>21,500,000</u>	<u>3,801,499</u>	<u>17,560,502</u>	<u>-</u>	<u>27,033,212</u>	<u>69,895,213</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorgen E. Nielsen
 Gerente General


 Ector Manuel Lopez
 Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de fondos de las operaciones

Utilidad neta del año	20,451,269
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:	
Depreciación	2,993,116
Provisión para desvalorización de inversiones temporales	925,950
Provisión para cuentas incobrables	114,844
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de pagos y/o utilizaciones	604,880

Cambios en activos y pasivos:

Documentos y cuentas por cobrar	(1,520,779)
Inventarios	(2,447,015)
Gastos pagados por anticipado	19,608
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	(2,773,489)
Sobregiros bancarios	(50,981)
Documentos y cuentas por pagar	5,731,856
Pasivos acumulados	1,496,757

Fondos netos provistos en las operaciones 25,546,016

Flujo de fondos de las actividades de inversión

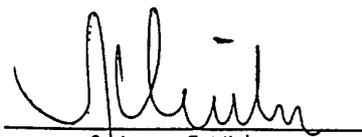
Inversiones temporales, reprogramadas	(6,173,000)
Adiciones netas de activo fijo	(4,072,823)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(10,245,823)</u>

Flujo de fondos de las actividades de financiamiento

Pago de dividendos en efectivo del año 1998	(12,337,000)
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(12,337,000)</u>

Aumento neto de fondos	2,963,193
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	4,756,700
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>7,719,893</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorgen E. Nielsen
Gerente General


Econ. Manuel López
Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A..

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1976 y su objeto social consiste principalmente en la producción y comercialización de toda clase de enlatados, embutidos y artículos afines a los mismos, así como todo tipo de derivados de la explotación industrial de la carne y de cualquier otro producto alimenticio. Su principal accionista es Plumrose Latinoamericana C.A., una compañía venezolana que posee el 53.5% del total del paquete accionario.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos, reducción de líneas internacionales de crédito, crisis del sistema financiero, incremento en la tasa de inflación (61%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (205%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Por otro lado, el 9 de enero del 2000, el Gobierno Nacional anunció la dolarización de la economía, con base en un tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basadas en el costo histórico, modificado parcialmente para inventarios, activo fijo, inversiones permanentes y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones.

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

contenida en los presentes estados financieros. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos.

c) **Inversiones temporales -**

Se registra al valor de los depósitos más los intereses al cierre del ejercicio. A partir de 1999 se constituye, con cargo a resultados del año, una provisión para desvalorización de inversiones temporales, para valorar las inversiones a su valor estimado de mercado. <Véase Notas 4, 5 y 14>.

d) **Inventarios -**

Los productos terminados y materia prima están registrados al último costo de producción o compra de los últimos meses del año, por lo cual no se reexpresan; los materiales y suministros se registran al costo promedio de adquisición más las reexpresiones resultantes de la aplicación del sistema de corrección monetaria. El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 17>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos, determinado mediante el método promedio.

e) **Activo fijo -**

Se muestran al costo reexpresado menos la depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual informado por el Ministerio de Finanzas para el efecto (53%).
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

f) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. Sin embargo, en 1999 algunas de las inversiones no fueron reexpresadas debido a que el valor reexpresado en libros supera en aproximadamente S/.m.630,000 el valor patrimonial proporcional de las mismas. Véase Nota 10.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 10, al aplicar el método de costo reexpresado para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista mediante débito a la cuenta Reexpresión monetaria, solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

costo reexpresado. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 0,80% a la circulación de capitales.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Provisión para devolución de productos en mal estado -

Se constituye, con cargo a resultados del año, una provisión para devolución de productos terminados en mal estado. El monto es determinado en bases estimadas, considerando que el saldo de la provisión al cierre de cada año debe equivaler aproximadamente al 3% de las ventas de los dos últimos meses del año.

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método actuarial de "prima única".

k) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

l) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo deudor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

m) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en la Nota 2 n).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

n) Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Utilidades no distribuidas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

o) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambio apropiados vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio efectivizadas y no efectivizadas al final del año son registradas en los resultados del ejercicio.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 está representada por:

	<u>US\$</u>
Activo	
Caja y bancos	227,183
Inversiones temporales	249,859
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías afiliadas	<u>5,352</u>
	<u>482,394</u>
Pasivo	
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	162,152
Compañías afiliadas	<u>35,164 (1)</u>
	<u>197,316</u>
Posición neta activa en moneda extranjera	<u><u>285,078</u></u>

(1) Incluye el equivalente en dólares estadounidenses de otras monedas.

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios fue de S/.21,000 por US\$1 al 31 de diciembre de 1999 y de S/.25,000 por US\$1 a la fecha de emisión de los estados financieros (21 de enero del 2000).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>S/.m.</u>
Caja y bancos	5,443,720
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>2,276,173</u>
	<u><u>7,719,893</u></u>

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	<u>S/m.</u>
Lloyds Bank	1,873,973 (1)
Produbanco S.A.	400,000 (2)
Otros	2,200
	<u>2,276,173 (3)</u>
Banco Popular S.A. (US\$124,135)	2,606,827
Banco de Guayaquil S.A. (US\$169,817)	3,566,173
	<u>6,173,000 (4)</u>
Provisión para desvalorización de inversiones temporales (US\$44,093)	<u>(925,950) (5)</u>
	<u>5,247,050</u>
	<u><u>7,523,223</u></u>

- (1) Operaciones en mini bems con plazo de 4 días a una tasa del 125% anual.
- (2) Operación overnight, con plazo de 4 días a una tasa del 110% anual.
- (3) Véase Nota 4.
- (4) Corresponden a certificados de depósitos reprogramados y devengan una tasa de interés del 6,97% y 9% anual y vencen el 21 y 23 de abril del 2000, respectivamente.
- (5) Véase Notas 2 c) y 14.

NOTA 6 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre de 1999 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Importadora El Rosado S.A.	7,333,600
Supermaxi S.A.	4,873,592
Roger Rivera	1,317,437
José Espinoza	201,579
Otros	<u>2,474,242</u>
	<u><u>16,200,450</u></u>

NOTA 7 - ANTICIPO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS

Corresponde a anticipos de dividendos sobre las utilidades de 1999 decididos en Junta General de Accionistas del 30 de septiembre de 1999 y que serán liquidados en el 2000 cuando los accionistas aprueben los estados financieros de 1999 y decidan el reparto definitivo de dividendos.

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

	<u>S/.m.</u>
MSH del Ecuador S.A.	125,634
Mitsumotor S.A.	2,606,436 (1)
Otros	<u>52,450</u>
	<u><u>2,784,520</u></u>

(1) Corresponde a un anticipo entregado para la compra de 5 vehículos.

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	14,088,185	5 y 10
Maquinarias y equipos de computación	20,543,426	10 y 20
Muebles y enseres	1,241,285	10
Vehículos	8,000,564	20
	<u>43,873,460</u>	
Menos - depreciación acumulada	(19,197,780)	
	<u>24,675,680</u>	
Terrenos	8,014,499	
Construcciones en curso	1,520,058	
Otros	88,916	
	<u><u>34,299,153</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	22,518,961
Adiciones netas	4,072,823
Reexpresión monetaria	10,700,485
Depreciación del año	(2,993,116)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u><u>34,299,153</u></u>

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

<u>Razón social</u>	<u>% de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u> <u>S/.m.</u>	<u>Valor en libros</u> <u>S/.m.</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> <u>S/.m.</u>	<u>Actividad</u>
Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa)	50	115,498	115,498	(1,310,030) (1)	porcina
Granadasa S.A.	50	10,000	211,880	(5,847) (2)	avícola
Productos Lácteos Chivería S.A.	50	2,791,462	5,557,770	5,255,190 (1)	láctea
			<u>5,885,148</u>		

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1999.
- (2) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 30 de noviembre de 1999.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	5,373,300
Reexpresión monetaria	1,925,240 (3)
Desvalorización de inversiones permanentes	(1,413,392) (4)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>5,885,148</u>

- (3) Reexpresión monetaria en Productos Lácteos Chivería S.A.. Véase Nota 17.
- (4) Debido a que Granporsa posee pérdidas acumuladas significativas, la administración decidió desvalorizar el valor en libros de la inversión por S/.m.1,413,391, monto que fue contabilizado con débito a la cuenta Reexpresión monetaria. Véase Nota 17.

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Impuesto al valor agregado	610,315
Retenciones en la fuente	149,169
Impuesto a la renta sobre asistencia técnica	1,055,332 (1)
Provisión para devolución de productos en mal estado	746,795 (2)
Otros	552,039
	<u>3,113,650</u>

(1) Véase Notas 18 y 19.

(2) Véase Notas 2 i) y 14.

NOTA 12 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de enero del 2000), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Los años 1997 a 1999 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Impuesto a la circulación de capitales (ICC) -

El 1 de diciembre de 1998 se publicó la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área tributario – financiera con la cual se estableció un impuesto del 1% a la circulación de capitales suspendiendo el efecto del impuesto a la renta. La aplicación de esta Ley entró en vigencia a partir de 1999. Esta situación originó un cargo a los resultados del año de S/.m.1,556,495, el cual se expone en el estado de pérdidas y ganancias adjunto.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1999 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de "prima única" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 20% y 10% anual respectivamente, y una tasa actuarial del 25% anual. Al

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 86% del valor actual de la reserva matemática calculada fundamentalmente para todos los trabajadores que laboran en la Empresa.

NOTA 14 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y de los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1999	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1999
	<u>S/.m</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	193,004	114,844	(142,220)	165,628
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,098,124	4,369,703	(3,098,124)	4,369,703
Impuesto a la renta	1,977,399	2,612,364	(1,977,399)	2,612,364
Provisión para devolución de productos en mal estado (Nota 11)	473,914	501,785	(228,904)	746,795
Provisión para desvalorización de inversiones temporales <Notas 2 c) y 5>	-	925,950	-	925,950
Beneficios sociales	268,985	1,156,748	(931,570)	494,163
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	1,571,581	742,814	(137,934)	2,176,461

NOTA 15 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 21,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de un mil sucres cada una.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 17 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y patrimonio. El movimiento de rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	-
Reexpresión monetaria	
Inventarios	642,599
Activo fijo	10,700,485
Inversiones permanentes	511,848 (1)
Patrimonio	(18,508,784)
Compensación con la Reserva por revalorización del patrimonio <véase Nota 2 I)>	<u>6,653,852</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u><u>-</u></u>

(1) Véase Nota 10 (3) y (4).

NOTA 18 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>S/.m.</u>
Comisiones ganadas	211,320 (1)
Intereses ganados	2,707,921 (2)
Diferencias en cambio	6,913,848 (2)
Asistencia técnica	(3,997,470) (3)
Otros	<u>30,227</u>
	<u><u>5,865,846</u></u>

(1) Véase Nota 19.

(2) Corresponden a intereses y utilidad en cambio generadas sobre inversiones temporales en moneda nacional y extranjera.

(3) Véase Notas 19 y 20.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías afiliadas	
Granadasa S.A.	237,399
	<u>237,399 (1)</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo a compañías afiliadas	
Granjas Porcinas del Ecuador (Granporsa)	2,621,508
Productos Lácteos Chivería S.A.	151,981
	<u>2,773,489 (1)</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías afiliadas	
The East Asistic Company Ltd. A/S	395,517 (2)
Plumrose Latinoamericana C.A.	234,024
Granadasa S.A.	650,001 (3)
Granjas Porcinas del Ecuador (Granporsa)	887,470 (3)
Productos Lácteos Chivería S.A.	2,580,921 (3)
Chiveria S.A.	564,464 (3)
Plumrose Madrileña	59,125
	<u>5,371,522</u>

- (1) Los saldos por cobrar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses y no poseen fechas definidas de cobro, sin embargo, la Administración considera que para el caso de Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) y Productos Lácteos Chivería S.A., dichos saldos serán recuperados en el largo plazo.
- (2) Corresponden a saldos por pagar en concepto de reembolso de gasto de seguros personales de ciertos funcionarios.
- (3) Los saldos por pagar a compañías afiliadas corresponden fundamentalmente a compras de productos para la reventa (productos lácteos) y materia prima (pollos y cerdos) respectivamente, que no están sujetos a intereses y se cancelan en el corto plazo.

Durante 1999 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías afiliadas:

- Compra de cerdos a Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) por S/.m.18,645,172.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- Compra de pollos por S/.m.445,277 a Granadasa S.A..
- Compra de productos lácteos "Chivería" por S/.m.12,826,242 a Productos Lácteos Chivería S.A..
- Cargos a resultados del año por asistencia técnica recibida de The East Asiatic Company Ltd. A/S, por S/.m.3,997,470 (Véase Notas 18 y 20).
- La Compañía mantiene compromisos en forma verbal y de mutuo acuerdo con Productos Lácteos Chivería S.A. y Granadasa S.A., para distribuir sus productos en forma exclusiva con una comisión del 16% y 8%, respectivamente. Durante 1999 se ganaron comisiones por estos conceptos por aproximadamente S/.m.211,320 (Véase Nota 18).

NOTA 20 - CONTRATOS

La Compañía mantiene suscrito con The East Asiatic Company Ltd. A/S un contrato de asistencia técnica mediante el cual Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. adquiere el asesoramiento técnico en la fabricación y comercialización de productos en el país con la marca "Plumrose".

En compensación del servicio recibido, la Compañía reconoce un honorario equivalente al 2% para las líneas de plumpollo y plumpork, y 5% para la línea charcutería, calculados sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados en el contrato. Véase además Nota 19.

NOTA 21 - DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos incluyen las siguientes reclasificaciones efectuadas a efectos de presentación, no contabilizadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre de 1999:

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Saldos según registros contables	Diferencia	Saldos según estados financieros
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Inversiones temporales	8,449,173	(925,950)	7,523,223
Documentos y cuentas por cobrar	19,301,938	10,050,000	29,351,938
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	-	2,773,489	2,773,489
Otros activos	2,773,489	(2,773,489)	-
	<u>30,524,600</u>	<u>9,124,050</u>	<u>39,648,650</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar	16,320,944	925,950	15,394,994
	<u>16,320,944</u>	<u>925,950</u>	<u>15,394,994</u>
<u>Patrimonio</u>			
Utilidades no distribuidas	16,983,212	(10,050,000)	27,033,212
	<u>16,983,212</u>	<u>(10,050,000)</u>	<u>27,033,212</u>
Estado de pérdidas y ganancias -			
Costo de ventas	(59,312,656)	(10,357,302)	(69,669,958)
Gastos de producción	(14,354,772)	14,354,772	-
Gastos de administración	(8,794,711)	(375,890)	(9,170,601)
Impuesto patrimonial de sociedades	(375,890)	375,890	-
Otros ingresos, netos	9,863,316	(3,997,470)	5,865,846
	<u>(72,974,713)</u>	<u>-</u>	<u>(72,974,713)</u>

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de enero del 2000) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en la Nota 1, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.