

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 4 de febrero del 2002

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A.

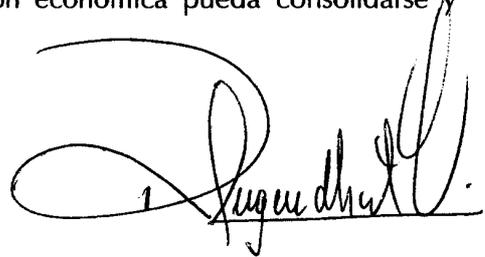
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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 nuestro informe de fecha 8 de marzo del 2001, expresamos una opinión con una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro examen sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, debido a que la Compañía no nos había proporcionado los estados financieros a esa fecha de su subsidiaria Granadasa S.A.; consecuentemente, no pudimos determinar la razonabilidad de la valuación de la mencionada inversión, cuyo saldo en libros al 31 de diciembre del 2000 ascendía a US\$60,475. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe, la Compañía nos proporcionó los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000; por lo tanto, basados en la referida nueva información, nuestra opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, presentada en el párrafo 4 siguiente, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Empacadora Ecuatoriana – Danesa (ECUADASA) S.A.
Guayaquil, 4 de febrero del 2002

4. 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 del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

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.

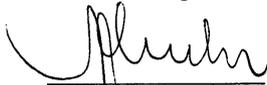
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	197,387	107,222	Sobregiros bancarios		-	58,411
Inversiones temporales	4	432,895	708,377	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		340,782	260,246
Clientes	5	2,276,517	1,351,033	Compañías afiliadas	17	496,226	294,053
Menos -Provisión para cuentas incobrables	12	(26,700)	(13,545)	Impuesto a la renta	10-12	75,088	125,600
		2,249,817	1,337,488	Otras	9	766,116	317,385
Anticipos de dividendos a accionistas	6	-	300,000			1,678,212	997,284
Compañías afiliadas	17	1,905,000	16,757	Pasivos acumulados			
Funcionarios y empleados		147,959	80,569	Participación de los trabajadores			
Otros	4	47,068	24,829	en las utilidades	12	315,706	137,161
		4,349,844	1,759,643	Beneficios sociales		99,256	44,342
Inventarios						414,962	181,503
Productos terminados		88,751	86,583	Total del pasivo corriente		2,093,174	1,237,198
Materia prima		125,414	125,608				
Materiales y suministros		270,069	199,132	PASIVO A LARGO PLAZO			
Importaciones en tránsito		45,671	18,474	Provisión para jubilación patronal	11 - 12	277,727	160,490
		529,905	429,797	Provisión para bonificación por desahucio		18,492	9,951
						296,219	170,441
Total del activo corriente		5,510,031	3,005,039	PATRIMONIO (según estado adjunto)		6,037,887	4,772,118
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO							
Compañías afiliadas	17	201,860	156,860				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	2,650,294	2,787,628				
INVERSIONES PERMANENTES	8	65,095	230,230				
Total del activo		8,427,280	6,179,757	Total del pasivo y patrimonio		8,427,280	6,179,757

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jørgen E. Nielsen
Gerente General


Sr. Manuel López
Gerente Financiero – Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

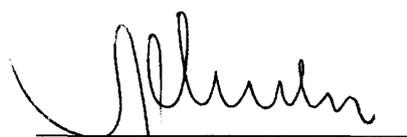
ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		14,992,564	8,271,753
Costo de ventas		<u>(9,827,363)</u>	<u>(5,428,036)</u>
Utilidad bruta		5,165,201	2,843,717
Gastos de venta		(1,576,229)	(825,080)
Gastos de administración		(856,211)	(635,074)
Diferencia en cambio		-	66,395
Resultados por exposición a la inflación (REI)	15	<u>-</u>	<u>(350,983)</u>
Utilidad operacional		2,732,761	1,098,975
Otros egresos, neto	16	<u>(628,054)</u>	<u>(186,879)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,104,707	912,096
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(315,706)	(137,161)
Impuesto a la renta	10 - 12	<u>(223,232)</u>	<u>(202,349)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,565,769</u></u>	<u><u>572,586</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorgen E. Nielsen
 Gerente General

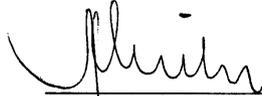

 Egoz Manuel López
 Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000		860,000	152,060	-	702,420	-	-	1,081,328	2,795,808
Ajuste por desvalorización de inversiones permanentes	8				(57,176)				(57,176)
Ajustes menores					(32)				(32)
Dividendos en efectivo del año 1999								(402,000)	(402,000)
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC No. 17	2 b) y 15				1,801,230	(350,503)		412,205	1,862,932
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC No. 17	2 m)				(2,446,442)	350,503	2,095,939		-
Utilidad neta del año								572,586	572,586
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas en el año 2001			57,258					(57,258)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000		860,000	209,318	-	-	-	2,095,939	1,606,861	4,772,118
Dividendos en efectivo del año 2000	6							(300,000)	(300,000)
Apropiación para reserva según aprobación de Junta General de Accionistas del 25 de febrero del 2000				334,245				(334,245)	-
Utilidad neta del año								1,565,769	1,565,769
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>860,000</u>	<u>209,318</u>	<u>334,245</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,095,939</u>	<u>2,538,385</u>	<u>6,037,887</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorgen E. Nielsen
Gerente General

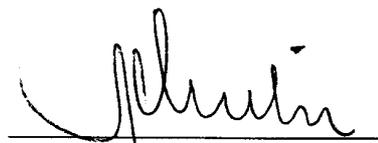

Econ. Manuel Lopez
Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,565,769	572,586
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	433,999	376,931
Provisión para cuentas incobrables	12	13,155	7,054
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	12	125,778	112,217
Resultado por exposición a la inflación		-	350,983
Ajustes menores		-	(32)
		<u>2,138,701</u>	<u>1,419,739</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,603,356)	(590,731)
Inventarios		(100,108)	(83,658)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		(45,000)	(45,920)
Documentos y cuentas por pagar		680,928	379,596
Pasivos acumulados		233,459	(13,052)
Pasivo a largo plazo		-	(28,834)
		<u>304,624</u>	<u>1,037,140</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución de inversiones temporales, reprogramadas		143,077	66,805
Adiciones netas de activo fijo	7	(296,665)	(344,629)
Ventas (adiciones) de inversiones permanentes	8	165,135	(52,000)
		<u>11,547</u>	<u>(329,824)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos de dividendos en efectivo de los años 2000 y 1999		(300,000)	(402,000)
		<u>(300,000)</u>	<u>(402,000)</u>
Aumento neto de fondos		16,171	305,316
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>614,111</u>	<u>308,795</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>630,282</u>	<u>614,111</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 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 DEL 2001 Y 2000**

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 100% del total del paquete accionario; hasta el año 2000 poseía el 53.5% del total del paquete accionario.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sures en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidenses hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Ajustes y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulada hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC No. 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

d) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos más los intereses al cierre del ejercicio. En 1999 se constituyó, 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 3, 4 y 12>.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, calculado para productos terminados, materia prima y materiales y suministros utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipo 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El saldo neto ajustado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado hasta el 31 de diciembre de 1999. En el 2000 la conversión a dólares se realizó calculando la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1 a los saldos en sucres, los cuales no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias 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 8, al aplicar el método de costo 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 solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 15% (2000 - 25%) 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. Las normas tributarias vigentes para el 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

i) 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.

j) 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

de la provisión al cierre de cada año debe equivaler aproximadamente al 3% de las ventas de los dos últimos meses del año.

k) 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".

l) 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.

m) Reserva de capital -

La NEC No. 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

Según lo establecido por las disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital puede ser capitalizado previa resolución de la Junta General de Accionistas en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico y/o compensar contablemente las pérdidas de un ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores con el saldo acreedor de esta cuenta. La cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidad, ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Caja y bancos	197,387	107,222
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	432,895	565,300
Sobregiros bancarios	-	(58,411)
Total al 31 de diciembre	<u>630,282</u>	<u>614,111</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
<u>Menos de 90 días: (1)</u>		
Banco Bolivariano S.A.	-	237,375
Produbanco S.A.	400,000	270,000
Banco de Guayaquil S.A.	32,895	57,878
Otros	-	47
	<u>432,895</u> (3)	<u>565,300</u> (3)
<u>Más de 90 días: (2)</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	-	164,474
Provisión para desvalorización de inversiones temporales	-	(21,397)
	<u>-</u>	<u>143,077</u>
Total al 31 de diciembre	<u>432,895</u>	<u>708,377</u>

- (1) Corresponden a certificados de depósito a plazo, pólizas de acumulación y operaciones overnight que generan tasas de interés que oscilan entre el 3.25% y 7.50% anual.
- (2) Corresponden a pólizas de acumulación que devengan una tasa de interés del 7,50% anual y que vencieron en abril y julio del 2001. Véase además Notas 2 d) y 12.
- (3) Véase Nota 3.

NOTA 5 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Importadora El Rosado S.A.	814,000	523,388
Supermaxi S.A.	698,855	444,984
Roger Rivera	19,909	39,767
Abg. Cellini Cozzarelli	-	13,585
José Espinoza	11,000	8,688
Otros	<u>732,753</u>	<u>320,621</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,276,517</u></u>	<u><u>1,351,033</u></u>

NOTA 6 - ANTICIPO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS

Corresponde a anticipos de dividendos sobre las utilidades del 2000 decididos en Junta General de Accionistas del 1 de diciembre del 2000, los que fueron liquidados en el 2001. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	%
Edificios e instalaciones	1,292,956	1,313,667	5 y 10
Maquinarias y equipos de computación	1,853,160	1,881,322	10 y 20
Muebles y enseres	116,755	93,367	10
Vehículos	<u>703,958</u>	<u>656,129</u>	20
	3,966,829	3,944,485	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,950,742)</u>	<u>(1,763,049)</u>	
	2,016,087	2,181,436	
Terrenos	591,704	591,704	-
Construcciones en curso	12,343	6,339	-
Otros	<u>30,160</u>	<u>8,149</u>	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,650,294</u></u>	<u><u>2,787,628</u></u>	

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero	2,787,628	1,371,966
Ajustes requeridos por la NEC No. 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	1,118,803
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por por exposición a la inflación)	-	329,161
Adiciones netas	296,665	344,629
Depreciación del año	(433,999)	(376,931)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,650,294</u>	<u>2,787,628</u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

Razón social	% de participación en el capital	Valor nominal	Valor en Libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad
		2001-2000	2001	2000	2001	2000	
		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa)	50	4,620	4,620	4,620	317,566 (1)	26,666 (1)	porcina
Granadasa S.A.	100	400	60,475	60,475	141,647 (1) (11,900) (2)	avícola
Productos Lácteos Chivería S.A.	-	-	-	165,135	-	449,000 (1)	láctea
			<u>65,095</u>	<u>230,230</u>			

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2001 y 2000, respectivamente.
- (2) Si bien al 31 de diciembre del 2000 el valor patrimonial de esta inversión es negativo, un avalúo practicado por un perito independiente autorizado por la Superintendencia de Compañías sobre el principal activo de esta compañía (granja avícola) asciende a aproximadamente US\$195,000, avalúo que ha sido utilizado en el año 2001 para revalorizar los activos de dicha subsidiaria e iniciar un proceso de aumento de capital. Por otro lado, debido a que Granadasa S.A. no está en operación, la Compañía utiliza la mencionada granja avícola para criar pollos para su producción y comercialización, transacción por la cual no se

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

genera ningún arriendo, sin embargo, los gastos de mantenimiento de la granja avícola son asumidos por la Compañía.

Movimiento:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero	230,230	235,406
(Ventas) adiciones	(165,135) (5)	52,000 (3)
Ajuste por desvalorización de inversiones permanentes	-	(57,176) (4)
Saldos al 31 de diciembre	<u>65,095</u>	<u>230,230</u>

(3) Corresponde a la adquisición restante de las acciones de Granadasa S.A.

(4) Debido a que Productos Lácteos Chivería S.A. poseía pérdidas acumuladas significativas al 31 de diciembre de 1999, la Administración de la Compañía decidió reversar en el año 2000 el valor contabilizado por concepto de reexpresión monetaria del año 1999, con débito a la cuenta Reexpresión monetaria. Véase estado de cambios en el patrimonio.

(5) Corresponde a la venta de las acciones de Productos Lácteos Chivería S.A. (Véase Nota 16).

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado	146,949	84,288
Retenciones en la fuente	26,067	12,719
Impuesto a la renta sobre asistencia técnica (1)	263,325	79,245
Provisión para devolución de productos en mal estado (2)	68,190	30,882
Otros	<u>261,585</u>	<u>110,251</u>
Total al 31 de diciembre	<u>766,116</u>	<u>317,385</u>

(1) Véase Notas 16 y 17.

(2) Véase Notas 2 j) y 12.

NOTA 10 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de febrero del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Los años 1998 al 2001, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2001 y 2000 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de "prima única" por un profesional independiente, considerando en los dos años una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 5% y 1% anual, respectivamente, y una tasa actuarial del 8% y 10% anual, respectivamente. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
	US\$	US\$	US\$	US\$
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	13,545	13,155	-	26,700
Participación de los trabajadores en las utilidades	137,161	315,706	(137,161)	315,706
Impuesto a la renta	125,600	223,232	(273,744) (1)	75,088
Provisión para devolución de productos en mal estado (Nota 9)	30,882	37,308	-	68,190
Provisión para desvalorización de inversiones temporales <Notas 2 d) y 4>	21,397	-	(21,397)	-
Beneficios sociales	44,342	163,112	(108,198)	99,256
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	170,441	125,778	-	296,219
<u>Año 2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables	6,625	7,054	(134)	13,545
Participación de los trabajadores en las utilidades	174,788	137,161	(174,788)	137,161
Impuesto a la renta	104,495	202,349	(181,244) (2)	125,600
Provisión para devolución de productos en mal estado (Nota 9)	29,872	1,010	-	30,882
Provisión para desvalorización de inversiones temporales <Notas 2 d) y 4>	37,038	-	(15,641)	21,397
Beneficios sociales	19,767	130,287	(105,712)	44,342
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	87,058	112,217	(28,834)	170,441

(1) Incluye el pago del impuesto a la renta del 2000, el anticipo de impuesto a la renta del año 2001, y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$125,600, US\$60,998, y US\$87,146, respectivamente.

(2) Incluye el pago del impuesto a la renta de 1999, el anticipo de impuesto a la renta del año 2000, y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$104,495, US\$36,573, y US\$40,176, respectivamente.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 está constituido por 21,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de cuatro centavos de dólar cada una.

NOTA 14 - 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 15 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(30,868)
Propiedades, planta y equipo	(1,118,803)
Patrimonio	
Capital y reservas	1,292,630
Utilidades no distribuidas	<u>207,544</u>
	<u><u>350,503</u></u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(33,117)
Propiedades, planta y equipo	(329,161)
Patrimonio	
Capital y reservas	508,600
Utilidades no distribuidas	<u>204,661</u>
	<u><u>350,983</u></u>

NOTA 16 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Asistencia técnica (1)	(1,053,300)	(300,169)
Utilidad en venta de acciones (2)	334,865	-
Intereses ganados	50,286	56,058
Otros	<u>40,095</u>	<u>57,232</u>
Total al 31 de diciembre	<u>(628,054)</u>	<u>(186,879)</u>

(1) Véase Nota 17 y 18.

(2) Corresponde a la utilidad generada por la venta de las acciones de Productos Lácteos Chivería S.A. (Véase Nota 8).

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

- Compra de cerdos a Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) por US\$2,604,037 (2000: US\$1,359,644).
- Compra de productos lácteos "Chivería" por US\$1,586,530 (2000: US\$998,000) a Productos Lácteos Chivería S.A..
- Compra de repuestos y equipos usados por US\$1,921 a Plumrose Latinoamericana C.A. (2000: US\$35,198)
- Cargos a resultados del año por asistencia técnica recibida de The East Asiatic Company Ltd. A/S, por US\$1,053,300 (2000: US\$300,169). Véase Notas 16 y 18.
- La Compañía mantiene un contrato firmado con Productos Lácteos Chivería S.A, para distribuir sus productos en forma exclusiva con un descuento sobre el precio de venta del 10% para el año 2001. Durante el 2001 y 2000 estos descuentos y comisiones se aplicaron

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

directamente a la facturación, en consecuencia se presentan neto de las compras de productos para la reventa. (Véase Nota 18).

- Como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros, durante el año la Compañía ha utilizado la granja avícola de Granadasa S.A. para la cría de pollos para su producción y comercialización, transacción por la cual no se genera ningún arriendo, sin embargo los gastos de mantenimiento de la granja avícola son asumidos por la Compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2001</u> <u>US\$</u>	<u>2000</u> <u>US\$</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías afiliadas		
Granadasa S.A. (1)	5,000	10,282
Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) (1)	100,000	1,779
Productos Lácteos Chivería S.A. (1)	-	4,696
Plumrose Latinoamericana C.A. (2)	<u>1,800,000</u>	<u>-</u>
	<u>1,905,000</u>	<u>16,757</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo a compañías afiliadas		
Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) (1)	<u>201,860</u>	<u>156,860</u>
	<u>201,860</u>	<u>156,860</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías afiliadas		
The East Asistic Company Ltd. A/S (3)	14,675	7,765
Plumrose Latinoamericana C.A. (4)	48,263	46,342
Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) (5)	154,980	57,748
Productos Lácteos Chivería S.A. (5)	252,267	182,198
Plumrose Madrileña C.A.	<u>26,041</u>	<u>-</u>
	<u>496,226</u>	<u>294,053</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), dicho valor será recuperado en el largo plazo.
- (2) Préstamo otorgado a esta compañía relacionada, el cual no devenga interés y será cobrado el 31 de diciembre del 2002.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponden a saldos por pagar en concepto de reembolso de gastos médicos y seguros personales de ciertos funcionarios.
- (4) Corresponden a saldos por pagar en concepto de compras de repuestos y equipos usados para la producción.
- (5) Los saldos por pagar a compañías afiliadas corresponden fundamentalmente a compras de materia prima (cerdos) y productos para la reventa (productos lácteos) respectivamente, que no están sujetos a intereses y se cancelan en el corto plazo.

NOTA 18 - CONTRATOS

Asistencia técnica:

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 10% para la línea charcutería (2000: 5%), calculados sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados en el contrato. Véase además Nota 17.

Suministro y distribución:

La Compañía mantiene suscrito con Productos Lácteos Chivería S.A. un contrato como distribuidor y proveedor, respectivamente, para los productos lácteos Chivería, yogurt y granizado de yogurt, en donde el proveedor se obliga a vender por plazo indefinido y exclusivamente al distribuidor de acuerdo con los términos y condiciones del contrato y por su parte el distribuidor se obliga a vender los productos antes mencionados, únicamente en la República del Ecuador.

El proveedor le concederá al distribuidor un descuento sobre el precio de venta de los productos al por mayor, el cual será reflejado en cada factura que se emita. El descuento acordado entre las partes será del 10% para el 2001, 11% para el primer semestre del 2002, y 12% para el segundo semestre del 2002 y setenta días antes del 31 de diciembre del 2002 las partes se pondrán de acuerdo para negociar la nueva tabla de descuentos.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2001 y 2000 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

<u>Año 2001</u>	Saldos según	Diferencias	Saldos según
	registros		estados
	contables		financieros
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Balance General -			
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar	1,273,350	404,862	1,678,212
Pasivos acumulados	819,824	(404,862)	414,962
	<u>2,093,174</u>	<u>-</u>	<u>2,093,174</u>
Estado de Resultados -			
Costo de ventas	(8,348,826)	(1,478,537)	(9,827,363)
Gastos de producción	(2,531,837)	2,531,837	-
Gastos de distribución	512,261	(512,261)	-
Gastos de ventas	1,063,968	512,261	1,576,229
Otros egresos, netos	425,246	(1,053,300)	(628,054)
	<u>(8,879,188)</u>	<u>-</u>	<u>(8,879,188)</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

<u>Año 2000</u>	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	48,811	58,411	107,222
Inversiones temporales	729,774	(21,397)	708,377
	<u>778,585</u>	<u>37,014</u>	<u>815,599</u>
<u>Pasivo</u>			
Sobregiros bancarios	-	58,411	58,411
Documentos y cuentas por pagar	1,018,681	(21,397)	997,284
	<u>1,018,681</u>	<u>37,014</u>	<u>1,055,695</u>
Estado de Resultados -			
Costo de ventas	(4,563,576)	(864,460)	(5,428,036)
Gastos de producción	(1,164,629)	1,164,629	-
Gastos de administración	(556,825)	(78,249)	(635,074)
Resultados por exposición a la inflación (REI)	-	(350,983)	(350,983)
Diferencia en cambio	-	66,395	66,395
Otros egresos, netos	(249,547)	62,668	(186,879)
	<u>(6,534,577)</u>	<u>-</u>	<u>(6,534,577)</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de febrero del 2002) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.