

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A.

Guayaquil, 5 de febrero del 2003

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. y compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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. Debido a ser el primer año de preparación y divulgación de estados financieros consolidados de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. y sus subsidiarias, la Administración de la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. En nuestra opinión, excepto por la falta de la exposición de la información indicada en el párrafo 3 precedente, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2002,

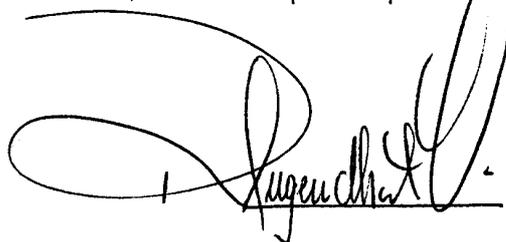
A los miembros del Directorio
y accionistas de
Empacadora Ecuatoriana - Danesa (ECUADASA) S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2003

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

5. En la Nota 10 la Administración de la matriz describe el criterio aplicado durante el año 2002 para la compra de reses a ganaderos el cual podría, eventualmente, no ser compartido por las autoridades competentes.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

22 ABR. 2003



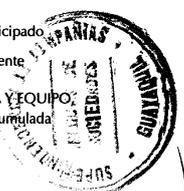
**EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	3	Obligaciones bancarias y financieras	8
Inversiones temporales	3 - 4		
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Clientes	5	Proveedores	17
Menos -Provisión para cuentas incobrables	12	Compañías afiliadas y partes vinculadas	12
		Impuesto a la renta	9
Préstamos a accionistas	6	Otras	9
Compañías afiliadas y partes vinculadas	17		
Funcionarios y empleados		Pasivos acumulados	
Otros		Participación de los trabajadores en las utilidades	12
		Beneficios sociales	12
Inventarios			
Productos terminados	177,137	Total del pasivo corriente	4,486,726
Materia prima	69,829		
Materiales y suministros	317,642	PASIVO A LARGO PLAZO	
Cerdos de engorde	425,408	Provisión para jubilación patronal	311,161
Alimentos y medicinas	79,124	Provisión para bonificación por desahucio	61,315
Importaciones en tránsito	6,728		
	1,075,868		
Gastos pagados por anticipado	30,178	INTERES MINORITARIO	14
Total del activo corriente	7,978,447		
		PATRIMONIO (según estado adjunto)	7,464,540
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7		
		Total del pasivo y patrimonio	12,680,395
Total del activo	12,680,395		

22 ABR. 2003



Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Sr. Jorgen E. Nielsen
Gerente General

Econ. Manuel López
Gerente Financiero - Administrativo

**EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Ventas netas		18,365,142
Costo de ventas		<u>(11,255,891)</u>
Utilidad bruta		7,109,251
Gastos de venta		(2,032,386)
Gastos de administración		<u>(900,331)</u>
Utilidad operacional		4,176,534
Otros egresos, neto	16	<u>(1,519,586)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,656,948
Participación de los trabajadores en las utilidades		(396,850)
Impuesto a la renta		<u>(576,275)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,683,823
Apropiación de interés minoritario		<u>(43,377)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,640,446</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Sr. Jorgen E. Nielsen
Gerente General



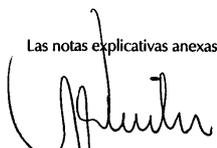
Econ. Manuel Lopez
Gerente Financiero - Administrativo

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A. Y
 COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		860,000	81,172	622,967	334,245	2,096,451	2,362,703	6,357,538
Otros movimientos menores							16,129	16,129
Apropiación para reserva según aprobación de Junta General de Accionistas del 25 de febrero del 2001					215,328		(215,328)	-
Aumento del capital social según aprobación de Junta General de Accionistas del 8 de febrero del 2002	13	4,540,000		(209,318)		(2,095,939)	(2,234,743)	-
Apropiación de la reserva facultativa para pagos de dividendos según aprobación de Junta General de Accionistas del 5 de julio del 2002					(549,573)			(549,573)
Utilidad neta del año							1,640,446	1,640,446
Apropiación para reserva legal, pendiente de aprobación				161,318			(161,318)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>5,400,000</u>	<u>81,172</u>	<u>574,967</u>	<u>-</u>	<u>512</u>	<u>1,407,889</u>	<u>7,464,540</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros consolidados.


 St. Jorgen E. Nielsen
 Gerente General

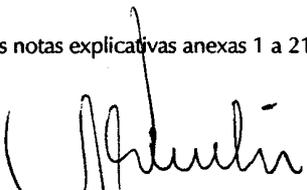

 Econ. Manuel Lopez
 Gerente Financiero - Administrativo

**EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

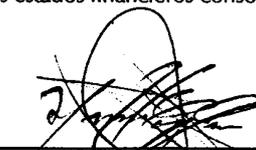
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año		1,640,446
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	7	580,854
Provisión para cuentas incobrables	12	13,070
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11 - 12	87,050
Provisión para devolución de productos en mal estado	12	4,757
		<u>2,326,177</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		682,379
Inventarios		(200,148)
Gastos pagados por anticipado		700
Documentos y cuentas por pagar		1,733,413
Pasivos acumulados		(143,112)
Pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio		(10,793)
Interes minoritario		43,377
		<u>4,431,993</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	7	(1,560,174)
Préstamos a accionistas	6	(1,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,560,174)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de dividendos provenientes de la reserva facultativa		(549,573)
Obligaciones bancarias y financieras		169,241
Otros movimientos menores al patrimonio		16,129
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(364,203)</u>
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		1,507,616
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>657,694</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,165,310</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Sr. Jørgen E. Nielsen
Gerente General



Econ. Miguel López
Gerente Financiero - Administrativo

**EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**NOTA 1 - COMPAÑÍAS INCLUIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y
OPERACIONES**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (Ecuadasa) S.A., Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa) y Granjas Avícolas Granadasa S.A.

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (Ecuadasa) S.A.- Compañía constituida en el año 1976 con el objeto social de dedicarse principalmente a 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.

Debido a la estructura de capital, Empacadora Ecuatoriano - Danesa (Ecuadasa) S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite repartir utilidades después de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

Compañías subsidiarias:

Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa).- Compañía constituida en 1990 con el objeto de dedicarse a 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. Granporsa vende la mayoría del ganado porcino producido a la matriz.

Granjas Avícolas Granadasa S.A.- Compañía constituida en 1996 con el objeto de dedicarse a la comercialización, importación y exportación, desarrollo y crianza de pollos, así como la industrialización y comercialización de productos avícolas en general, entre otras actividades. Granadasa vende aproximadamente el 40% de su producción a la matriz y el 60% a terceros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

La preparación de estados financieros consolidados 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.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la compañía matriz, consolidados con los de todas sus subsidiarias según el siguiente detalle:

Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S.A. posee el 100% de participación en Granjas Avícolas Granadasa S.A. y el 50% de Granjas Porcinas del Ecuador S.A. (Granporsa), además posee control e influencia significativa sobre las operaciones de las mismas, por lo cual han sido consideradas para efecto de preparación de los estados financieros adjuntos como subsidiarias; tienen una administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No 19.

El interés minoritario se presenta en el balance general y en el estado de resultados y representa la participación de terceros en los activos netos y en los resultados del año de las subsidiarias consolidadas al 31 de diciembre del 2002, respectivamente.

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (5 de febrero del 2003) los organismos de control no han establecido requisitos ni condiciones para la presentación de estados financieros consolidados ante dichos organismos. Las normas vigentes no prevén que los accionistas adopten decisiones de tipo legal/societario con base en estados financieros consolidados.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

d) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima, materiales, suministros, cerdos de engorde, alimentos y medicinas utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Siguiendo una práctica común de la industria, los inventarios de cerdos de engorde se valúan al costo del alimento y medicinas consumidas. Los otros gastos de producción se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.

f) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de la granja avícola de Granadasa que fue revaluada de acuerdo con lo indicado más adelante, las propiedades, planta y equipo se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, menos la depreciación acumulada; el monto neto de activos no excede su valor de utilización económica. Los cerdos reproductores están registrados al costo de importación o producción, según corresponda.

La granja avícola se presenta al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2001 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros de esa subsidiaria fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 6 de agosto del 2001, habiendo originado un incremento de aproximadamente US\$162,000 en el valor de los activos con crédito a la cuenta Reserva por valuación de propiedades, planta y equipo.

El valor 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la matriz y las subsidiarias incluidas en la consolidación y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La matriz y sus subsidiarias calcularon la provisión para impuesto a la renta del año 2002 a la tasa del 25%.

La tasa de impuesto del año 2001 utilizada por la matriz fue del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de febrero del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año 2002. (Véase estado de cambios en el patrimonio). Granporsa calculó su impuesto a la renta del año 2001 a la tasa del 25% y Granadasa durante el año 2001 presentó pérdidas.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la matriz y sus subsidiarias deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado en función a los resultados de cada compañía y se registra 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 -

La matriz 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 matriz, 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". Las subsidiarias no constituyen esta provisión; sin embargo, su efecto no es significativo considerando los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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

k) Bonificación por desahucio -

La matriz 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. Las subsidiarias no constituyen esta provisión; sin embargo, su efecto no es significativo considerando los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

l) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas de la matriz celebrada el 8 de febrero del 2002, decidió capitalizar el saldo acreedor de la Reserva de capital que a esa fecha ascendía a US\$2,095,939. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>US\$</u>
Caja y bancos	856,429
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>1,308,881</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>2,165,310</u></u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Banco del Pichincha S.A.	507,139
Banco de Guayaquil S.A.	<u>801,742</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>1,308,881</u></u> (1)

- (1) Corresponden a certificados de depósito a plazo, pólizas de acumulación y operaciones overnight que generan tasas de interés que oscilan entre el 5% y 6.50% anual con vencimientos en enero del 2003. Véase además Nota 3.

NOTA 5 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar a los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2002 se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Importadora El Rosado S.A.	1,190,442
Supermaxi S.A.	733,690
Supermercados Santa Isabel	27,945
Roger Rivera	22,163
Comisariato del Ejército	20,249
Otros	<u>849,736</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>2,844,225</u></u>

NOTA 6 - PRESTAMOS A ACCIONISTAS

Corresponde a préstamo amparado en contrato, que fue otorgado el 31 de octubre del 2002 a su accionista Plumrose Latiamericano C.A. por US\$1,000,000, que genera una tasa de interés anual del 1% y cuyo vencimiento es el 15 de febrero del 2003.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	3,033,135	5 y 10
Maquinarias y equipos de computación (1)	2,322,405	10, 20 y 33
Vehículos	718,474	20
Cerdos reproductores	224,129	25 y 33
Muebles y enseres	139,497	10
	<u>6,437,640</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,713,656)</u>	
	3,723,984	
Terrenos	770,254	-
Construcciones en curso	179,496	-
Otros	28,214	-
	<u>4,701,948</u>	

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	3,722,628
Adiciones netas	1,560,174
Depreciación del año	(580,854)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>4,701,948</u>

- (1) A partir del 2002, las adquisiciones de equipos de computación se deprecian a razón del 33% anual; sin embargo, el efecto de este cambio no fue significativo en los estados financieros consolidados.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corresponde al saldo de un préstamo a firma otorgado a Granporsa de parte del Banco Bolivariano C.A. por US\$300,000, que genera un interés anual del 9,59% y con vencimiento al 21 de mayo del 2003.

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	<u>US\$</u>
Impuesto al valor agregado	115,863
Retenciones en la fuente	41,212
Impuesto a la renta sobre asistencia técnica (1)	413,613
Provisión para devolución de productos en mal estado (2)	72,947
Otros	<u>268,607</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>912,242</u></u>

(1) Véase Notas 16 y 17.

(2) Véase Notas 2 i) y 12.

NOTA 10 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (5 de febrero del 2003), la matriz y Granporsa han sido fiscalizadas hasta el año 1996 inclusive. Granadasa no ha sido fiscalizada. Los años 1999 al 2002, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Documentación soporte de la compra de reses a ganaderos -

A pesar de los esfuerzos realizados por la administración de la matriz, durante al año 2002 no ha podido obtener de parte de sus proveedores ciertas facturas que soporten las adquisiciones de ganado por un monto equivalente a US\$2,457,000. De acuerdo con el criterio de los asesores tributarios de la matriz, ante la falta de las facturas antes mencionadas, el documento denominado "liquidación de compra" que se encuentra disponible en la Compañía, debe ser considerado evidencia suficiente para soportar la deducción del costo de tales adquisiciones para propósitos de los cálculos correspondientes al impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2002 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de "prima

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

única" por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 se encontraban prestando servicios en la matriz.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 5% y una tasa anual actuarial del 7% .

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u> <u>US\$</u>
Provisión para cuentas incobrables	26,700	13,070	-	39,770
Participación de los trabajadores en las utilidades	315,706	396,850	(315,706)	396,850
Impuesto a la renta	79,547	576,275	(211,602) (1)	444,220
Provisión para devolución de productos en mal estado (Nota 9)	68,190	4,757	-	72,947
Beneficios sociales	99,256	264,326	(207,071)	156,511
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	296,219	87,050	(10,793)	372,476

(1) Incluye el pago del impuesto a la renta del 2001, el anticipo de impuesto a la renta del año 2002, y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$75,088, US\$25,156, y US\$111,358, respectivamente.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la matriz al 31 de diciembre del 2002 está constituido por 5,400,000 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una.

La Junta General de Accionistas de la matriz celebrada el 8 de febrero del 2002 aprobó incrementar el capital en US\$4,540,000 mediante la capitalización de reservas por US\$2,305,257 y de utilidades no distribuidas por US\$2,234,743.

NOTA 14 - INTERES MINORITARIO

El movimiento durante el 2002 fue el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	313,276
Más - Apropriación de interés minoritario sobre la utilidad del 2002	<u>43,377</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u><u>356,653</u></u>

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, las Compañías deben 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. La Junta General de Accionistas de la matriz celebrada el 8 de febrero del 2002, decidió capitalizar de esta reserva US\$209,318. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 16 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>US\$</u>
Asistencia técnica (1)	(1,654,451)
Intereses ganados	75,178
Otros	<u>59,687</u>
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>(1,519,586)</u></u>

(1) Véase Notas 17 y 18.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones realizadas durante el 2002 con compañías y partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria en la matriz), se relacionan con los cargos a resultados del año por

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

asistencia técnica recibida de The East Asiatic Company Ltd. A/S, por US\$1,654,451. Véase Notas 16 y 18.

No se han realizado transacciones de este tipo con terceros.

En adición a lo indicado en la Nota 6, a continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002:

Documentos y cuentas por cobrar a compañías y partes vinculadas	
The East Asiatic Company Ltd. A/S (1)	<u>675,000</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes vinculadas	
The East Asiatic Company Ltd. A/S (2)	1,240,839
Plumrose Latinoamericana C.A. (3)	48,263
Accionistas	<u>25,000</u>
	<u>1,314,102</u>

- (1) Corresponde a anticipos por asistencia técnica entregados durante el 2002. (Véase Notas 16 y 18).
- (2) Corresponde al pasivo por asistencia técnica con The East Asiatic Company Ltd. (Véase Notas 16 y 18).
- (3) Corresponden a saldos por pagar en concepto de compras de repuestos y equipos usados para la producción.

NOTA 18 - CONTRATOS

Asistencia técnica:

La matriz 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". Dicho contrato fue renovado el 2 de enero del 2002 y tendrá una duración de 10 años contados a partir de esa fecha.

En compensación del servicio recibido, la Compañía reconoce un honorario equivalente al 13%, calculados sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados en el contrato. Hasta

NOTA 18 - CONTRATOS
(Continuación)

el año 2001 el honorario fue de 2% para las líneas de plumpollo y plumpork y 10% para la línea charcutería.

De acuerdo al nuevo contrato los pagos debían efectuarse de forma trimestral; sin embargo, durante el 2002 sólo se entregó un anticipo debido a que la aprobación por parte de la Subsecretaría de Comercio Exterior e Integración del Ministerio de Comercio Exterior Industrialización Pesca y Competitividad de la República del Ecuador se realizó el 2 de diciembre del 2002. El pago del saldo de esta obligación se lo realizó el 8 de enero del 2003, a partir de este año los pagos se harán de forma trimestral. Véase además Notas 16 y 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 es del 11% y 12% para el primero y segundo semestre del año 2002, respectivamente. Las partes han acordado un descuento del 12% para el año 2003.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros consolidados por el año 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

Año 2002	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros consolidados
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Balance General -			
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar	3,010,116	754,008	3,764,124
Pasivos acumulados	<u>1,307,369</u>	<u>(754,008)</u>	<u>553,361</u>
	<u>4,317,485</u>	<u>-</u>	<u>4,317,485</u>
Estado de Resultados -			
Costo de ventas	(9,497,478)	(1,758,413)	(11,255,891)
Gastos de producción	(3,412,864)	3,412,864	-
Gastos de distribución	(588,093)	588,093	-
Gastos de ventas	(1,444,293)	(588,093)	(2,032,386)
Otros ingresos (egresos), netos	<u>134,865</u>	<u>(1,654,451)</u>	<u>(1,519,586)</u>
	<u>(14,807,863)</u>	<u>-</u>	<u>(14,807,863)</u>

**NOTA 20 - DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS
COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION**

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION

(Continuación)

Activo	Ecuadasa US\$	Granporsa US\$	Granadasa US\$	Consolidado sin eliminaciones US\$	Eliminaciones y ajustes US\$	Consolidado US\$
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	831,013	24,531	885	856,429	-	856,429
Inversiones temporales	1,308,881	-	-	1,308,881	-	1,308,881
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,837,699	31,979	17,384	2,887,062	(42,837)	2,844,225
Menos -Provisión para cuentas incobrables	(39,770)	-	-	(39,770)	-	(39,770)
	2,797,929	31,979	17,384	2,847,292	(42,837)	2,804,455
Préstamos a accionistas	1,000,000	-	-	1,000,000	-	1,000,000
Compañías afiliadas y partes vinculadas	675,000	-	-	675,000	-	675,000
Funcionarios y empleados	145,135	553	300	145,988	-	145,988
Otros	81,648	-	-	81,648	-	81,648
	4,699,712	32,532	17,684	4,749,928	(42,837)	4,707,091
Inventarios						
Productos terminados	177,137	-	-	177,137	-	177,137
Materia prima	149,093	1,567	-	150,660	(80,831)	69,829
Materiales y suministros	317,642	-	-	317,642	-	317,642
Cerdos de engorde	-	425,408	-	425,408	-	425,408
Alimentos y medicinas	-	79,124	-	79,124	-	79,124
Importaciones en tránsito	1,852	4,876	-	6,728	-	6,728
	645,724	510,975	-	1,156,699	(80,831)	1,075,868
Gastos pagados por anticipado	-	28,598	1,580	30,178	-	30,178
Total del activo corriente	7,485,330	596,636	20,149	8,102,115	(123,668)	7,978,447
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO						
Compañías afiliadas	446,860	-	-	446,860	(446,860)	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	3,079,491	1,450,108	172,349	4,701,948	-	4,701,948
INVERSIONES PERMANENTES	508,978	-	-	508,978	(508,978)	-
Total del activo	11,520,659	2,046,744	192,498	13,759,901	(1,079,506)	12,680,395

(Véase página siguiente)

**NOTA 20 - DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS
COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION**
(Continuación)

Pasivo y patrimonio	Ecuadasa US\$	Granporsa US\$	Granadasa US\$	Consolidado sin eliminaciones US\$	Eliminaciones y ajustes US\$	Consolidado US\$
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias y financieras	-	169,241	-	169,241	-	169,241
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	463,345	627,681	2,534	1,093,560	-	1,093,560
Compañías afiliadas y partes vinculadas	1,331,939	446,860	25,000	1,803,799	(489,697)	1,314,102
Impuesto a la renta	429,410	14,810	-	444,220	-	444,220
Otras	895,210	4,390	12,642	912,242	-	912,242
	<u>3,119,904</u>	<u>1,093,741</u>	<u>40,176</u>	<u>4,253,821</u>	<u>(489,697)</u>	<u>3,764,124</u>
Pasivos acumulados						
Participación de los trabajadores en las utilidades	384,525	12,325	-	396,850	-	396,850
Beneficios sociales	<u>98,380</u>	<u>58,131</u>	<u>-</u>	<u>156,511</u>	<u>-</u>	<u>156,511</u>
	<u>482,905</u>	<u>70,456</u>	<u>-</u>	<u>553,361</u>	<u>-</u>	<u>553,361</u>
Total del pasivo corriente	<u>3,602,809</u>	<u>1,333,438</u>	<u>40,176</u>	<u>4,976,423</u>	<u>(489,697)</u>	<u>4,486,726</u>
PASIVO A LARGO PLAZO						
Provisión para jubilación patronal	311,161	-	-	311,161	-	311,161
Provisión para bonificación por desahucio	<u>61,315</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,315</u>	<u>-</u>	<u>61,315</u>
	<u>372,476</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>372,476</u>	<u>-</u>	<u>372,476</u>
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	356,653	356,653
PATRIMONIO	7,545,374	713,306	152,322	8,411,002	(946,462)	7,464,540
Total del pasivo y patrimonio	<u>11,520,659</u>	<u>2,046,744</u>	<u>192,498</u>	<u>13,759,901</u>	<u>(1,079,506)</u>	<u>12,680,395</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION

(Continuación)

	<u>Ecuadasa</u> US\$	<u>Granporsa</u> US\$	<u>Granadasa</u> US\$	<u>Consolidado</u> <u>sin eliminaciones</u> US\$	<u>Eliminaciones</u> <u>y ajustes</u> US\$	<u>Consolidado</u> US\$
Ventas netas	18,289,570	2,867,321	207,468	21,364,359	(2,999,217)	18,365,142
Costo de ventas	(11,303,778)	(2,676,949)	(193,549)	(14,174,276)	2,918,385	(11,255,891)
Utilidad bruta	6,985,792	190,372	13,919	7,190,083	(80,832)	7,109,251
Gastos de venta	(1,991,135)	(39,477)	(1,774)	(2,032,386)	-	(2,032,386)
Gastos de administración	(853,708)	(42,159)	(4,464)	(900,331)	-	(900,331)
Utilidad operacional	4,140,949	108,736	7,681	4,257,366	(80,832)	4,176,534
Otros egresos, neto	(1,523,396)	819	2,995	(1,519,582)	(4)	(1,519,586)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,617,553	109,555	10,676	2,737,784	(80,836)	2,656,948
Participación de los trabajadores en las utilidades	(384,525)	(12,325)	-	(396,850)	-	(396,850)
Impuesto a la renta	(565,799)	(10,476)	-	(576,275)	-	(576,275)
Utilidad antes de interés minoritario	1,667,229	86,754	10,676	1,764,659	(80,836)	1,683,823
Apropiación de interés minoritario	-	-	-	-	(43,377)	(43,377)
Utilidad neta del año	<u>1,667,229</u>	<u>86,754</u>	<u>10,676</u>	<u>1,764,659</u>	<u>(124,213)</u>	<u>1,640,446</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de febrero del 2003) 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.