

EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	NOTAS	(U.S. dólares)
VENTAS NETAS		19,081,998
COSTO DE VENTAS	14	<u>(11,564,823)</u>
MARGEN BRUTO		7,517,175
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de ventas y distribución		(2,400,212)
Gastos de administración		<u>(1,495,489)</u>
Total		<u>(3,895,701)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		3,621,474
OTROS EGRESOS, NETO	13	<u>(1,580,665)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,040,809
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(306,641)
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(402,130)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,332,038</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital social	Reservas (U. S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2003	5,400,000	551,147	1,594,225
Utilidad neta			1,332,038
Apropiación		115,600	(115,600)
Dividendos pagados			<u>(1,451,858)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>5,400,000</u>	<u>666,747</u>	<u>1,358,805</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	(U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	19,096,181
Pagado a proveedores, empleados y otros	(15,779,729)
Intereses ganados	68,435
Impuesto a la renta	<u>(755,752)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,629,135</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(107,350)
Venta de inversiones permanentes	<u>9,621</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(97,729)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Dividendos pagados	(1,451,858)
Préstamos a accionista	<u>(3,097,934)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,549,792)</u>
CAJA E INVERSIONES TEMPORALES:	
Disminución neta durante el año	(2,018,386)
Comienzo del año	<u>2,139,894</u>
FIN DEL AÑO	<u>121,508</u>

(CONTINUA)

EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>1,332,038</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	354,553
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	335,865
Pérdida en venta de inversiones permanentes	499,357
Pérdida en bajas de propiedades	75,623
Provisión para cuentas incobrables	13,440
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	1,748,403
Inventarios	34,898
Cuentas por pagar	(1,705,912)
Gastos acumulados	<u>(59,130)</u>
Total ajustes	<u>1,297,097</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,629,135</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. está constituida en Ecuador desde julio de 1976 y su actividad principal es la producción y comercialización de embutidos y la venta de carne de res y porcina. Al 31 de agosto del 2003, el único accionista de la Compañía era Plumrose Latinoamericana C. A., una compañía venezolana subsidiaria de The East Asiatic Company Ltd. A/S., la cual en septiembre 1 del 2003, vendió a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA el 100% de las acciones de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A.

La Administración de Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, en su calidad de accionista, asumió el control y manejo de las operaciones de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. a partir de octubre 20 del 2003.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Bases de Presentación – En el año 2002, la Compañía preparó estados financieros consolidados de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. y sus subsidiarias por las inversiones que tenía en dos subsidiarias. En el año 2003, la Compañía efectuó la venta de estas inversiones y, por lo tanto, los estados financieros por el año terminado a esa fecha incluyen únicamente la información de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. y no presentan información financiera comparativa con el año anterior.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja e Inversiones Temporales – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 90 días.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía y es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Los repuestos y suministros adquiridos para el mantenimiento de las maquinarias y equipos de la Compañía son registrados directamente en el estado de resultados sin considerar su grado de utilización o consumo.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 y 5 para equipos de computación.

Provisión para Devoluciones en Ventas – Las provisiones para devoluciones sobre ventas de productos en mal estado están constituidas de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía, las cuales son calculadas sobre el 2% de las ventas mensuales y son registradas con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal e Indemnizaciones – Es registrada con cargo a los resultados del año y está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados de la Compañía.

Participación de Trabajadores – La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	(U. S. dólares)
Comerciales	2,823,516
Accionista	1,044,795
Empleados	72,885
Otras	94,678
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(54,158)</u>
Total	<u>3,981,716</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales representan créditos en venta de productos con vencimientos promedios en 90 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	1,632,665
Vencido:	
31 a 60 días	715,534
61 a 90 días	407,957
Más de 91 días	<u>67,360</u>
Total	<u>2,823,516</u>

Al 31 de diciembre del 2003, accionista representa importes por cobrar a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento establecida.

5. INVENTARIOS

(U. S. dólares)

Materias primas	144,323
Materiales de empaque	248,326
Productos terminados	216,694
Importaciones en tránsito	<u>1,483</u>
Total	<u>610,826</u>

6. CUENTA POR COBRAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2003, representa préstamo efectuado a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, el cual no genera intereses y tiene vencimiento en el año 2008.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2003 fue el siguiente:

(U. S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	3,079,492
Adquisiciones	107,350
Bajas	(75,626)
Gasto por depreciación	<u>(354,553)</u>
Saldo al final del periodo	<u>2,756,663</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares)

Proveedores	925,698
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	213,988
Impuesto a la renta	79,254
Otras	<u>165,104</u>
Total	<u>1,384,044</u>

Al 31 de diciembre del 2003, proveedores representan saldos por compras de productos terminados y materias primas, los cuales tienen vencimientos promedio en 30 días y no devengan intereses.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(U. S. dólares)

Participación de trabajadores	306,641
Beneficios sociales	<u>146,134</u>
Total	<u>452,775</u>

10. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

(U. S. dólares)

Saldo al inicio del periodo	372,475
Provisión	422,204
Pagos	<u>(86,337)</u>
Saldo al final del periodo	<u>708,342</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está representado por 5.4 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

(U. S. dólares)

Legal	276,918
Valuación	<u>389,829</u>
Total	<u>666,747</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación – Representa el efecto del ajuste de las inversiones en acciones en Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSa y Granjas Avícolas S. A. GRANADASA, el cual fue originado por el incremento en el valor de las propiedades y el patrimonio de estas Compañías efectuado mediante avalúo técnico. Estas inversiones en acciones fueron vendidas en septiembre 30 del 2003, nota 13.

12. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>1,737,635</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	434,409
Efecto impositivo por:	
Utilidades sujetas a capitalización	(157,118)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	<u>124,839</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>402,130</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>23%</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos exentos y gastos no deducibles.

13. OTROS EGRESOS, NETO

	(U. S. dólares)
Asistencia técnica	(1,074,119)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	(499,357)
Pérdida en baja de propiedades	(75,623)
Otros	<u>68,434</u>
Total	<u>(1,580,665)</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Asistencia técnica representa el valor pagado por honorarios del 13% sobre las ventas netas de los productos comercializados según contrato de asistencia técnica suscrito con The East Asiatic Company Ltd. A/S, el cual tuvo vigencia hasta agosto 31 del 2003.

Pérdida en venta de inversiones permanentes representa el resultado de la venta de las inversiones en acciones de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORS A y Granjas Avícolas S. A. GRANADASA efectuada en septiembre 30 del 2003.

14. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Productos Lácteos Chivería S. A. – Contrato de distribución de productos lácteos dentro del territorio ecuatoriano, el cual fue suscrito en agosto 20 del 2001 y es de plazo indefinido. Este contrato establece entre otras cláusulas, la exclusividad en la venta de los productos lácteos y la concesión de descuentos del 12% sobre el precio de venta. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía ha efectuado compras por un total de US\$1.9 millones.

Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORS A – Contrato para el suministro semanal de hasta 600 cerdos, a un precio de US\$1.70 por kilo en canal con cabeza y pata para los meses de septiembre hasta noviembre del año 2003 y para los siguientes meses el precio será fijado de acuerdo con los términos y condiciones del contrato. Los importes por la compra de los cerdos serán cancelados dentro de las 48 horas siguientes de la recepción de los cerdos. El plazo de duración del contrato es de 16 meses. Al 31 de diciembre del 2003, la compañía ha efectuado compras por un total de US\$3.4 millones.

* * * * *