

**EMPACADORA ECUATORIANO –  
DANESA (ECUADASA) S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
e Informe de los Auditores Independientes

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista  
de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A.:

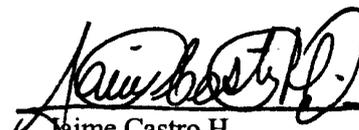
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



SC-RNAE 019  
Febrero 13, 2005



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,081,189	121,508
Cuentas por cobrar	5	3,163,519	2,936,921
Inventarios	6	<u>686,651</u>	<u>610,826</u>
Total activos corrientes		<u>4,931,359</u>	<u>3,669,255</u>
CUENTA POR COBRAR ACCIONISTA	7	<u>6,158,764</u>	<u>3,544,795</u>
PROPIEDADES:	8		
Terrenos		453,961	648,704
Edificios e instalaciones		1,653,490	1,458,692
Maquinarias y equipos		1,933,554	1,938,301
Vehículos		409,633	411,161
Muebles y equipos de oficina		113,043	111,031
Equipos de computación		105,713	111,381
Otras		<u>60,745</u>	<u>30,539</u>
Total		4,730,139	4,709,809
Menos depreciación acumulada		<u>(2,134,867)</u>	<u>(1,953,146)</u>
Propiedades, neto		<u>2,595,272</u>	<u>2,756,663</u>
TOTAL		<u>13,685,395</u>	<u>9,970,713</u>

Ver notas a los estados financieros



**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		20,467,632	19,081,998
COSTO DE VENTAS	15	<u>(14,590,919)</u>	<u>(12,362,654)</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,876,713</u>	<u>6,719,344</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas y distribución		(1,751,103)	(1,602,383)
Gastos de administración		<u>(856,195)</u>	<u>1,495,487</u>
Total		<u>(2,607,298)</u>	<u>(3,097,870)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		3,269,415	3,621,474
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	7,14	<u>439,757</u>	<u>(1,580,665)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,709,172	2,040,809
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(556,376)	(306,641)
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(481,040)</u>	<u>(402,130)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,671,756</u>	<u>1,332,038</u>

Ver notas a los estados financieros

**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	5,400,000	551,147	1,594,225	7,545,372
Utilidad neta			1,332,038	1,332,038
Apropiación		115,600	(115,600)	
Dividendos pagados			(1,451,858)	(1,451,858)
DICIEMBRE 31, 2003	5,400,000	666,747	1,358,805	7,425,552
Utilidad neta			2,671,756	2,671,756
Apropiación		267,176	(267,176)	
Capitalización	1,600,000	(423,886)	(1,176,114)	
Otros		17,604	(17,604)	
DICIEMBRE 31, 2004	<u>7,000,000</u>	<u>527,641</u>	<u>2,569,667</u>	<u>10,097,308</u>

Ver notas a los estados financieros

**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	20,332,934	19,096,181
Pagado a proveedores, empleados y otros	(16,462,798)	(15,779,729)
Impuesto a la renta	(268,171)	(755,752)
Intereses ganados	190,928	68,435
Otros ingresos, neto	<u>31,889</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,824,782</u>	<u>2,629,135</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(448,501)	(107,350)
Venta de propiedades	197,369	
Venta de inversiones permanentes		<u>9,621</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(251,132)</u>	<u>(97,729)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados		(1,451,858)
Préstamos a accionista	(2,613,969)	(3,097,934)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,613,969)</u>	<u>(4,549,792)</u>
<b>CAJA E INVERSIONES TEMPORALES:</b>		
Disminución neta durante el año	959,681	(2,018,386)
Comienzo del año	<u>121,508</u>	<u>2,139,894</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>1,081,189</u></b>	<b><u>121,508</u></b>

(Continúa...)

**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	<u>2,671,756</u>	<u>1,332,038</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	412,523	354,553
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	280,095	335,865
Provisión para cuentas incobrables	46,323	13,440
Pérdida en venta de inversiones permanentes		499,357
Pérdida en bajas de propiedades		75,623
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(272,838)	1,748,403
Inventarios	(75,825)	34,898
Cuentas por pagar	232,412	(1,705,912)
Impuesto a la renta	212,870	
Gastos acumulados	<u>317,466</u>	<u>(59,130)</u>
Total ajustes	<u>3,991,275</u>	<u>1,297,097</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>3,824,782</u>	<u>2,629,135</u>

Ver notas a los estados financieros

## **EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA (ECUADASA) S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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. Hasta el 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.

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, las cuales consideran una evaluación de la recuperación de los saldos de cuentas por cobrar comerciales. Esta provisión 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 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 y Desahucio** – 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 o reinversión.

### 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 <u>diciembre 31</u>	Porcentaje <u>de variación</u>
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	2,958,215	2,823,516
Empleados	22,317	72,885
Intereses por cobrar, nota 7	166,490	94,678
Otras	116,895	
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(100,398)</u>	<u>(54,158)</u>
Total	<u>3,163,519</u>	<u>2,936,921</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales representan créditos en venta de productos con vencimientos promedios de 90 días, los cuales no generan intereses.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	1,722,360	1,632,665
Vencido:		
31 a 60 días	1,091,958	715,534
61 a 90 días	95,532	407,957
Más de 91 días	<u>48,374</u>	<u>67,360</u>
Total	<u>2,958,215</u>	<u>2,823,516</u>

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	313,620	144,323
Materiales de empaque	144,604	248,326
Productos terminados	220,488	216,694
Importaciones en tránsito	<u>7,939</u>	<u>1,483</u>
Total	<u>686,651</u>	<u>610,826</u>

## 7. CUENTA POR COBRAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representa préstamos efectuados a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, los cuales generan intereses del 6.5% anual y tienen vencimiento en el año 2008. Durante el año 2004, la compañía reconoció intereses por US\$348,491 por esta cuenta por cobrar.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,756,663	3,079,492
Adquisiciones	448,501	107,350
Ventas	(197,369)	(75,626)
Gasto por depreciación	<u>(412,523)</u>	<u>(354,553)</u>
Saldo al final del año	<u>2,595,272</u>	<u>2,756,663</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	1,226,398	925,698
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	152,539	213,988
Otras	<u>96,817</u>	<u>165,104</u>
Total	<u>1,475,754</u>	<u>1,304,790</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, proveedores representan saldos por compras de productos terminados y materias primas, los cuales tienen vencimientos promedios en 30 días y no devengan intereses.

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	556,376	306,641
Beneficios sociales	275,396	146,134
Impuesto a la renta	<u>292,124</u>	<u>79,254</u>
Total	<u>1,123,896</u>	<u>532,029</u>

## 11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	708,342	372,475
Provisión	313,907	422,204
Pagos	<u>(33,812)</u>	<u>(86,337)</u>
Saldo al final del año	<u>988,437</u>	<u>708,342</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital social** – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está representado por 7 millones y 5.4 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

En diciembre 6 del 2004, mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se realizó el aumento del capital social de la entidad por US\$1.6 millones, el cual fue efectuado mediante la apropiación de utilidades retenidas y reservas por US\$1.2 millones y US\$423,886, respectivamente.

**Reservas** - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de las cuentas de reservas patrimoniales representan lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	428,494	276,918
Valuación	<u>99,147</u>	<u>389,829</u>
Total	<u>527,641</u>	<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 utilizada para aumentar el capital social de la Compañía.

**Reserva por Valuación** — Representa el ajuste a valor de mercado de propiedades, planta y equipo, los cuales fueron efectuados en el año 2000. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

### 13. 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 y reinversión. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>3,152,796</u>	<u>1,737,635</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	788,199	434,409
Efecto impositivo por:		
Reinversión de utilidades	(335,821)	(157,118)
Gastos no deducibles, neto	28,662	
Pérdida en venta de inversiones permanentes		<u>124,839</u>
Total	<u>(307,159)</u>	<u>(32,279)</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>481,040</u>	<u>402,130</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>15%</u>	<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 2001 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos exentos y gastos no deducibles.

### 14. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Intereses ganados	357,418	
Utilidad en venta de activos fijos	50,450	
Asistencia técnica		(1,074,119)
Pérdida en venta de inversiones permanentes		(499,357)
Pérdida en baja de propiedades		(75,623)
Otros	<u>31,889</u>	<u>68,434</u>
Total	<u>439,757</u>	<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. GRANPORSA y Granjas Avícolas S. A. GRANADASA efectuada en septiembre 30 del 2003.

## 15. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 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 16% sobre el precio de venta. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía ha efectuado compras por un total de US\$2 millones y US\$1.9 millones, respectivamente.

**Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA** – 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 2004 y 2003, la compañía ha efectuado compras por un total de US\$2.5 millones y US\$3.4 millones, respectivamente.

## 16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.