

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Elaborados Cárnicos S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Elaborados Cárnicos S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Elaborados Cárnicos S.A.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Guerra & Asociados 

Registro No. 060
Quito, Marzo 08 del 2002

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

A member of MGI, a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

ELABORADOS CARNICOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y Equivalentes de Efectivo -- Nota 4	33.806
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	1'624.694
Inventarios -- Nota 6	<u>695.302</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 2'353.802

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	63.520
Edificios e Instalaciones	1'061.077
Maquinarias y Equipos	1'631.724
Equipos de Computación	133.653
Muebles y Enseres	97.536
Vehículos	153.558
Construcciones en Curso	98.538
Instalaciones en Montaje	39.504
Depreciación Acumulada	<u>(1'447.783)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 1'831.327

Otros Activos y Cargos Diferidos -- Nota 8 225.387

TOTAL 4'410.516
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Sobregiros Bancarios	40.328
Prestamos Bancarios -- Nota 9	384.970
Cuentas por Pagar -- Nota 10	767.868
Pasivos Acumulados -- Nota 11	<u>264.682</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 1'457.848

Obligaciones Largo Plazo -- Nota 14	692.255
Provisión para Jubilación Patronal -- Nota 15	<u>46.557</u>

TOTAL PASIVOS 2'196.660

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 16	280.000
Reserva Legal	27.418
Reserva Facultativa	157.238
Reserva de Capital -- Nota 17	1'111.593
Utilidades Retenidas	188.777
Utilidad del Ejercicio	<u>448.830</u>

TOTAL PATRIMONIO 2'213.856

TOTAL 4'410.516
=====

ELABORADOS CARNICOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS:

Ventas	7'705.670
Costo de ventas	<u>(5.271.230)</u>

UTILIDAD BRUTA 2'434.440

GASTOS:

Administrativos	(544.537)
Ventas	(1'066.939)
Financieros	<u>(154.730)</u>

TOTAL GASTOS (1.766.206)

UTILIDAD OPERACIONAL 668.234

OTROS INGRESOS (GASTOS):

Ingresos	<u>34.510</u>
----------	---------------

TOTAL OTROS, neto 34.510

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta 702.744

Menos:

Participación Trabajadores -- Nota 12	107.688
Impuesto a la Renta -- Nota 13	<u>146.226</u>

Total 253.914

Utilidad del ejercicio 448.830
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	280.000	11.072	10.128	1'111.593	189.077	163.456	1'765.326
Apropiación de utilidades 2000	-0-	16.346	147.110	-0-	-0-	(163.456)	-0-
Ajustes 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	(300)	-0-	(300)
Utilidad del Ejercicio, 2001	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>448.830</u>	<u>448.830</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>280.000</u>	<u>27.418</u>	<u>157.238</u>	<u>1'111.593</u>	<u>188.777</u>	<u>448.830</u>	<u>2'213.856</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

ELABORADOS CARNICOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	7'204.211
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(6'800.573)
Otros ingresos	<u>34.510</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	438.148

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(397.250)
Venta de propiedades, planta y equipo	<u>18.114</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(379.136)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	148.851
Préstamos largo plazo	<u>(202.997)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(54.146)</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 4.866

SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO 28.940

SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO 33.806
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Elaborados Cárnicos S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en mayo de 1982, su objeto social es la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; y la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Ventas y Costo de Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo y no excede al valor de mercado.

Otros Activos: Semovientes.- Están registrados a los últimos costos de adquisición.

Propiedades, planta y equipos.- Están registrados al costo, (Nota 7), son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil así: 30 años para edificios, 10 años para maquinaria, equipos, muebles y enseres y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

Provisión para Jubilación.- Se lleva los resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	25

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Bancos	24.690
Inversiones temporales	<u>9.116</u>
Total	33.806 =====

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Cientes	1'476.411
Empleados	48.264
Otros	125.633
Provisión para incobrables	<u>(25.614)</u>
Total	1'624.694 =====

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

Saldo al inicio del año	(13.348)
Bajas del año	2.437
Provisión del año	<u>(14.703)</u>
Saldo al final del año	(25.614) =====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Materias primas	286.819
Materiales y aditivos	121.692
Productos terminados	195.667
Productos de comercialización	19.874
Importaciones en tránsito	463
Otros (herramientas, repuestos)	<u>70.787</u>
Total	695.302 =====

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos, durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificaciones	Saldo Final
Terrenos	56.270	7.250	-0-	-0-	63.520
Edificios e Instalaciones	987.828	50.656	-0-	22.593	1'061.077
Maquinaria y Equipos	1'450.953	179.922	-0-	849	1'631.724
Equipos de Computación	117.950	15.703	-0-	-0-	133.653
Muebles y Enseres	92.684	6.941	-0-	(2.089)	97.536
Vehículos	143.343	28.329	(18.114)	-0-	153.558
Construcciones en curso	53.661	69.609	-0-	(24.732)	98.538
Instalaciones en Montaje	<u>-0-</u>	<u>38.840</u>	<u>-0-</u>	<u>664</u>	<u>39.504</u>
Subtotal	2'902.689	397.250	(18.114)	(2.715)	3'279.110
Depreciación Acumulada	<u>(1'232.842)</u>	<u>(233.770)</u>	<u>16.114</u>	<u>2.715</u>	<u>(1'447.783)</u>
Total	1'669.847	163.480	(2.000)	-0-	1'831.327
	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

El detalle de Otros Activos y Cargos Diferidos, al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Cargos diferidos	289.757
Semovientes	50.594
Otros	<u>600</u>
Subtotal	340.951
Amortización Acumulada	<u>(115.564)</u>
Total	225.387
	=====

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 9 – PRESTAMOS BANCARIOS

El detalle de los Prestamos Bancarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Préstamos Bancarios	244.310
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>140.660</u>
Total	384.970
	=====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Proveedores	539.908
Gastos por pagar	133.966
Impuesto al valor agregado	61.877
Retenciones en la fuente	14.732
Otros	<u>17.385</u>
Total	767.868
	=====

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Participación de Trabajadores	107.688
Impuesto a la Renta	87.890
Beneficios sociales	36.640
Intereses por pagar	<u>32.464</u>
Total	264.682
	=====

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – PARTICIPACION TRABAJADORES

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	702.744
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>15.176</u>
Base de cálculo para la participación de trabajadores	<u>717.920</u>
15% participación trabajadores por pagar	<u>107.688</u> <u>=====</u>

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	702.744
Mas:	
Gastos no deducibles	15.176
Menos:	
Participación de trabajadores	(107.688)
Amortización de pérdidas acumuladas	<u>(25.327)</u>
Base imponible	584.905
26% de Impuesto a la renta 2001	146.226
Menos:	
Anticipo de Impuesto a la Renta 2001	5.443
Retenciones en la fuente 2001	<u>52.893</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>87.890</u> <u>=====</u>

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 14 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Karinel Investment Corporation:	
Capital: U.S.\$ 805 mil	669.812
Tasa de interés: 15% anual	
Vencimiento indeterminado	
Banco del Pichincha:	
Capital: U.S.\$ 16 mil	4.018
Tasa de interés: 14% anual	
Vence el 26 de Febrero del 2002	
Produbanco:	
Capital: U.S.\$ 116 mil	159.085
Tasa de interés: 14% anual	
Vence el 05 de septiembre del 2003	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(140.660)
Total	692.255 =====

NOTA 15 – PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones legales del código de trabajo los trabajadores que por 20 años o mas hubieran prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tienen derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2001 la compañía tiene registrada la provisión de U.S.\$ 23 mil por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial, elaborado por un profesional independiente.

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y pagado está constituido por 7'000.000 acciones de U.S.\$ 0.04 a su valor nominal unitario.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 17 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 18 – GARANTIAS ASIGNADAS

La compañía ha garantizado las obligaciones bancarias, con los siguientes activos:

<u>Bancos</u>	<u>Descripción de la garantía</u>	<u>Valor de la garantía en U.S. \$</u>
Pichincha	- Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la granja.	88.000
Produbanco	- Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la fábrica	<u>300.000</u>
Total		388.000 =====

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.