

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Elaborados Cárnicos S. A.

Quito, 31 de marzo del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Elaborados Cárnicos S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Elaborados Cárnicos S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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.



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060


BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	-	23.613
Préstamos Bancarios (Nota 9)	389.998	330.497
Cuentas por Pagar (Nota 10)	863.016	951.088
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>379.394</u>	<u>287.879</u>
Total Pasivos Corrientes	1'632.408	1'593.077
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)	1'367.957	267.957
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 15)	<u>267.876</u>	<u>240.909</u>
Total Pasivos	3'268.241	2'101.943
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	280.000	280.000
Reserva Legal (Nota 17)	125.137	72.301
Reserva Facultativa	32.428	561.185
Reserva de Capital (Nota 18)	1'111.593	1'111.593
Utilidades Retenidas	-	188.777
Utilidad del Ejercicio	<u>267.850</u>	<u>528.358</u>
Total Patrimonio	1'817.008	2'742.214
Total	<u>5'085.249</u>	<u>4'844.157</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	8'367.603	8'416.940
Costo de Ventas	<u>(5'412.700)</u>	<u>(5'219.368)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	2'954.903	3'197.572
<u>Gastos Operacionales</u>		
Administrativos	(701.485)	(817.063)
Ventas	(1'625.088)	(1'498.369)
Financieros	<u>(238.570)</u>	<u>(100.904)</u>
Total Gastos	<u>(2'565.143)</u>	<u>(2'416.336)</u>
Utilidad Operacional	389.760	781.236
<u>Otros Ingresos (Gastos):</u>		
Ingresos	<u>33.336</u>	<u>17.764</u>
Total Otros, neto	<u>33.336</u>	<u>17.764</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	423.096	799.000
<u>Menos:</u>		
Participación Trabajadores (Nota 12)	64.240	119.850
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>91.006</u>	<u>150.792</u>
Total	<u>155.246</u>	<u>270.642</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>267.850</u>	<u>528.358</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	280.000	27.418	157.238	1'111.593	188.777	448.830	2'213.856
Apropiación de utilidades, 2001	-	44.883	403.947	-	-	(448.830)	-
Utilidad del ejercicio, 2002	-	-	-	-	-	<u>528.358</u>	<u>528.358</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	280.000	72.301	561.185	1'111.593	188.777	528.358	2'742.214
Apropiación de utilidades, 2002	-	52.836	125.522	-	350.000	(528.358)	-
Dividendos accionistas	-	-	(654.279)	-	(538.777)	-	(1'193.056)
Utilidad del ejercicio, 2003	-	-	-	-	-	<u>267.850</u>	<u>267.850</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>280.000</u>	<u>125.137</u>	<u>32.428</u>	<u>1'111.593</u>	<u>-</u>	<u>267.850</u>	<u>1'817.008</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	8'245.816	8'265.307
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(8'002.062)	(7'321.659)
Otros ingresos	<u>33.336</u>	<u>17.764</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	277.090	961.412
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(214.620)	(340.595)
Venta de propiedades, planta y equipos	<u>9.208</u>	<u>794</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(205.412)	(339.801)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
(Cancelación) de sobregiros bancarios, neto	(23.613)	(16.720)
Obtención de préstamos de terceros	50.000	46.000
Obtención (cancelación) de obligaciones bancarias, neto	9.501	(100.473)
Obtención (cancelación) de obligaciones a largo plazo, neto	1'100.000	(424.298)
(Pago) de dividendos	<u>(1193.056)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(57.168)	(495.491)
Aumento del Efectivo	14.510	126.120
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>159.926</u>	<u>33.806</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>174.436</u>	<u>159.926</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo</u>		
<u>Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	267.850	528.358
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto		
Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	255.070	269.319
Provisión de cuentas incobrables	18.400	15.300
Provisión para jubilación patronal y desahucio	37.089	194.352
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(162.054)	(151.633)
(Aumento) en inventarios	(8.664)	(304.227)
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	(105.522)	191.763
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(116.594)	194.983
Aumento de pasivos acumulados	<u>91.515</u>	<u>23.197</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>277.090</u>	<u>961.412</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Inventarios

Los inventarios no fabricados están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina en base al último costo de compra, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos. Los productos terminados fabricados localmente y en proceso de fabricación al costo acumulado incurrido en los procesos de transformación.

Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registradas al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo de la propiedad, planta y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Reserva para Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Índices 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 porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bancos	173.454	120.412
Inversiones temporales	<u>982</u>	<u>39.514</u>
Total	<u>174.436</u>	<u>159.926</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1'666.443	1'540.723
Empleados	38.420	123.340
Anticipo a proveedores	21.741	18.215
Otros	259.482	127.192
Provisión para incobrables	<u>(47.705)</u>	<u>(33.143)</u>
Total	<u>1'938.381</u>	<u>1'776.327</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	(33.143)	(25.614)
Bajas del año	3.838	7.771
Provisión del año	<u>(18.400)</u>	<u>(15.300)</u>
Saldo al final del año	<u>(47.705)</u>	<u>(33.143)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas:		
Cerdos y carnes	196.442	219.177
Balanceado	112.885	228.152
Otros	-	2.031
Aditivos, empaques y etiquetas	197.675	154.987
Productos terminados (carnes y embutidos)	362.532	283.688
Productos de comercialización	15.262	23.041
Importaciones en tránsito	2.717	5.883
Otros (herramientas y repuestos)	<u>120.680</u>	<u>82.570</u>
Total	<u>1'008.193</u>	<u>999.529</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2002</u>	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes	Reclasifi- caciones	Saldo Final <u>2002</u>	Adiciones	Ventas	Reclasifi- caciones	Saldo Final <u>2003</u>
Terrenos	63.520	-	-	-	-	63.520	-	-	-	63.520
Edificios e Instalaciones	1'061.077	-	-	(2.900)	160.130	1'218.307	41.528	-	178.427	1'438.262
Maquinaria y Equipos	1'631.724	121.425	-	(75)	39.504	1'792.578	17.175	(450)	-	1'809.303
Equipos de Computación	133.653	20.237	(881)	(2.839)	-	150.170	20.094	(18.506)	-	151.758
Muebles y Enseres	97.536	1.877	-	-	-	99.413	6.295	(1.284)	-	104.424
Vehículos	153.558	42.733	-	-	-	196.291	17.537	(28.747)	-	185.081
Construcciones en Curso	98.538	154.208	-	(25.595)	(160.130)	67.021	111.991	-	(178.312)	700
Instalaciones en Montaje	<u>39.504</u>	<u>115</u>	-	-	<u>(39.504)</u>	<u>115</u>	-	-	<u>(115)</u>	-
Subtotal	3'279.110	340.595	(881)	(31.409)	-	3'587.415	214.620	(48.987)	-	3'753.048
Depreciación Acumulada	<u>(1'447.783)</u>	<u>(269.319)</u>	<u>87</u>	<u>4.351</u>	-	<u>(1'712.664)</u>	<u>(255.070)</u>	<u>39.779</u>	-	<u>(1'927.955)</u>
Total	<u>1'831.327</u>	<u>71.276</u>	<u>(794)</u>	<u>(27.058)</u>	-	<u>1'874.751</u>	<u>(40.450)</u>	<u>(9.208)</u>	-	<u>1'825.093</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Otros Activos y Cargos Diferidos

El detalle de Otros Activos y Cargos Diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Herramientas menores	17.497	-
Publicidad	236.662	-
Seguros	65.528	7.909
Sistemas informáticos	27.750	-
Semovientes	51.517	53.135
Otros	<u>33.622</u>	<u>2.571</u>
Subtotal	432.576	63.615
Amortización acumulada	<u>(293.430)</u>	<u>(29.991)</u>
Total	<u>139.146</u>	<u>33.624</u>

Nota 9 – Préstamos Bancarios

El detalle de los Préstamos Bancarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamo bancario: corresponde a un préstamo otorgado por el Produbanco con vencimiento en febrero del 2004 al 16% de interés promedio para el año 2003 y con vencimientos en febrero y septiembre del 2003 a una tasa de interés del 14% promedio para el año 2002.	293.998	284.497
Préstamos de terceros:	<u>96.000</u>	<u>46.000</u>
Total	<u>389.998</u>	<u>330.497</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	520.835	565.308
Gastos por pagar	232.331	284.958
Impuesto al valor agregado	70.965	54.862
Retenciones en la fuente	14.869	24.898
Otros	<u>24.016</u>	<u>21.062</u>
Total	<u>863.016</u>	<u>951.088</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de trabajadores	64.240	119.850
Impuesto a la renta	19.502	59.324
Beneficios sociales	60.531	45.945
Intereses por pagar	<u>235.121</u>	<u>62.760</u>
Total	<u>379.394</u>	<u>287.879</u>

Nota 12 – Participación Trabajadores

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	423.096	799.000
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>5.169</u>	-
Base de cálculo para la participación de trabajadores	<u>428.265</u>	<u>799.000</u>
15% participación trabajadores	<u>64.240</u>	<u>119.850</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Impuesto a la Renta

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	423.096	799.000
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	5.169	-
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores	(64.240)	(119.850)
Amortización de pérdidas acumuladas	<u>-</u>	<u>(75.982)</u>
Base imponible	364.025	603.168
25% de impuesto a la renta	91.006	150.792
<u>Menos:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	4.155	71.242
Retenciones en la fuente	<u>67.349</u>	<u>20.226</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>19.502</u>	<u>59.324</u>

Nota 14 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Karinel Investment Corporation:		
Para el año 2003 se incrementó la obligación en US\$ 1'100.000 al capital original de US\$ 805.000 del año 2002, el cual genera, una tasa de interés del 15% anual fijo, con vencimiento indeterminado	<u>1'367.957</u>	<u>267.957</u>
Total	<u>1'367.957</u>	<u>267.957</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 15 – Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento de la reserva para Jubilación Patronal y Desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial, 2002	46.557	-	46.557
Provisión cargada a gastos	36.871	157.481	194.352
Pagos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final, 2002	83.428	157.481	240.909
Provisión cargada a gastos	37.089	-	37.089
Pagos	<u>(2.332)</u>	<u>(7.790)</u>	<u>(10.122)</u>
Saldo final, 2003	<u>118.185</u>	<u>149.691</u>	<u>267.876</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales ecuatorianas. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador beneficiará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

Nota 16 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 capital social autorizado y pagado está constituido por 7'000.000 de acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

Nota 17 – Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la junta General de Accionistas.

Nota 18 – 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 distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizada.

Nota 19 – Garantías 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 2003</u>	<u>Valor de la Garantía 2002</u>
Pichincha	- Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la granja	88.000	88.000
Produbanco	- Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la fábrica	577.296	360.000
	- Prenda industrial sobre horno	7.492	7.560
	- Garantía sobre bienes adquiridos en arrendamiento mercantil	170.786	-
Guayaquil	- Hipoteca sobre instalaciones	<u>18.920</u>	<u>18.920</u>
Total		<u>862.494</u>	<u>474.480</u>

Nota 20 – Compromisos

Ecarne S. A., mantiene suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil por bienes utilizados en su operación, a un plazo de 24 y 36 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil con el Produbanco de acuerdo a los datos confirmados por la institución al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Año</u>	<u>Cánones Anuales</u>	<u>Descuento por Pronto Pago</u>	<u>Opción de Compra</u>
2001	8.332,14	1.281,15	-
2002	51.627,31	7.733,50	-
2003	82.171,34	12.388,61	-
2004	57.535,59	2.608,49	4.210,27
2005	15.202,86	-	1.553,80
2006	<u>1.304,56</u>	<u>-</u>	<u>291,20</u>
Total	<u>216.173,80</u>	<u>24.011,75</u>	<u>6.055,27</u>

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada.

Nota 21 – 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.