

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores
de **Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cía. Ltda.**

1. Hemos examinado el balance general de Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los socios y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoria para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 1.1 a los estados financieros, el nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, firmó una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, las cuales en su gran parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y de Organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar la situación financiera de la Compañía.
4. Debido a la falta de registros contables adecuados para el manejo de inventarios de la empresa, no pudimos satisfacernos a través de otros procedimientos de auditoria, de los importes de inventarios y del costo de ventas registrados en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2003, cuyos montos ascienden a US\$. 295 mil y US\$. 1.117 mil respectivamente.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudiéramos haber determinado si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cía. Ltda., el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Grupo Corporativo de Asesores y Auditores **GARISA S. A.**
RNAE - 232

Abril 16, 2004



Norma Carrillo Rodríguez
Registro No. 23823

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

ACTIVOS	<u>NOTAS</u>	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	26,031
Cuentas por cobrar comerciales	4	528,643
Inventarios	5	305,694
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>53,502</u>
Total Activo Corriente		<u>913,870</u>
 ACTIVO FIJO	 7	
Equipo de laboratorio		10,351
Equipos de computación		14,290
Vehículos		115,463
Muebles y enseres		10,586
Equipos de oficina		2,323
Maquinaria		<u>550</u>
Total al costo		153,563
Menos depreciación acumulada		<u>56,489</u>
Activo fijo al costo, neto		<u>97,074</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>1,010,944</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS**NOTAS****PASIVO CORRIENTE**

Cuentas por pagar	8	274,164
Gastos acumulados	9	<u>14,659</u>
Total Pasivo Corriente		<u>288,823</u>

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital social	10	130,000
Aportes futura capitalización	11	558,782
Reserva legal	12	1,043
Reserva de capital	13	8,701
Resultados acumulados		<u>23,595</u>
Patrimonio de los Socios		<u>722,121</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**1,010,944**

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

NOTAS

VENTAS NETAS		1,721,451
COSTO DE VENTAS		<u>1,116,835</u>
MARGEN BRUTO		<u>604,616</u>
GASTOS OPERATIVOS:		
Gastos administrativos		261,485
Gastos de venta		<u>247,375</u>
Total		<u>508,860</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>95,756</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS		
Intereses pagados		(2,887)
Ajustes años anteriores		(13,513)
Pérdidas por robos no recuperados		(9,935)
Otros		<u>(16,951)</u>
Total		<u>(43,286)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>52,470</u>
Menos:		
Participación a trabajadores	14	7,871
Impuesto a la Renta	15	<u>14,231</u>
Total		<u>22,102</u>
UTILIDAD NETA		<u>30,368</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS POR EL AÑO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Continuación.....)

(Expresado en Dólares)

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Saldo al inicio del año	159,555
Utilidad neta	30,369
Aportes futura capitalización	558,782
Ajustes años anteriores	(6,773)
Dividendos socios	<u>(19,812)</u>
Saldo al final del año	<u>722,121</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	1,856,937
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,757,624)
Intereses pagados	(2,887)
Otros, neto	<u>(40,398)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>56,028</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo (pagado) por compra de activos fijos	(25,823)
Efectivo (pagado) por mejoras en locales arrendados	<u>(13,322)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(39,145)</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Sobregiro bancario	(270)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(270)</u>

CAJA Y BANCOS:

Aumento neto en caja y bancos	<u>16,613</u>
Comienzo del año	<u>9,418</u>
Fin del año	<u>26,031</u>

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE CAJA NETO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólares)

UTILIDAD NETA	<u>30,368</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	37,338
Amortización	66,657
Provisión participación trabajadores	7,871
Provisión impuesto a la renta	14,231
Provisión cuentas incobrables	<u>5,409</u>
Total	<u>131,506</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
(Aumentos) disminuciones:	
Cuentas por cobrar	135,486
Inventarios	82,192
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(28,141)
Cuentas por pagar	(296,031)
Gastos acumulados	<u>648</u>
Total	<u>(105,846)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>56,028</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2003

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda., es una Compañía Limitada constituida en el Ecuador el 12 de julio de 1982, su objeto social es la producción y comercialización de alimentos preparados para animales, pudiendo también realizar todo acto o contrato civil o comercial permitido por las Leyes Ecuatorianas.

1.1.- ENTORNO ECONOMICO

El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, firmó una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional., la que principalmente descansa en medidas fiscales, las cuales en su gran parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de asistencia del Fondo Monetario Internacional y de Organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar la situación financiera de la Compañía.

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 (véase Nota 2) 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 de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

1.2.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 Compañía, 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 adoptadas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación.- Los estados financieros de la compañía se preparan en US dólares de los Estados Unidos de América, debido a que fue adoptada como moneda de curso legal en el país luego del proceso de dolarización sucedido en marzo del 2000.

Caja y bancos.- Representa el efectivo disponible y saldo en bancos altamente líquidos.

Provisión para créditos incobrables.- La compañía constituye como provisión para créditos incobrables el 1% del saldo de cartera vigente al cierre del ejercicio.

Valuación de Inventarios.- Materia prima al último costo de adquisición y productos terminados al último costo de producción, importaciones en tránsito al costo de adquisición en el exterior mas los gastos incurridos durante el proceso de transporte y desaduanización. El costo no supera el valor de mercado.

Valuación de Activo Fijo.- Al costo de adquisición. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, equipo de laboratorio y maquinaria, 3, 3 para equipos de computación y, 5 para vehículos.

2.- 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 Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

3.- CAJA Y BANCOS

Un detalle de caja y bancos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(En Dólares)

Caja	4,531
Depósitos en cuentas corrientes	<u>21,500</u>
Total	<u>26,031</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

(En Dólares)

Clientes	540,883
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,240)</u>
Total	<u>528,643</u>

Durante el año 2003 la empresa registró US\$. 5.409 como provisión para cuentas incobrables, determinada sobre el total de la cartera vigente al 31 de diciembre del 2003.

5.- INVENTARIOS

Un detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

(En Dólares)

Materias primas	285,117
Productos terminados	9,877
Importaciones en tránsito	<u>10,700</u>
Total	<u>305,694</u>

6.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

(En Dólares)

Impuestos	13,769
Empleados	10,245
Seguros	20,688
Anticipos	3,300
Otros	<u>5,500</u>
Total	<u>53,502</u>

7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2003, es como sigue:

(En Dólares)

Saldo al inicio del año	108,589
Adiciones	25,823
Depreciación del año	<u>37,338</u>
Saldo al final del año	<u>97,074</u>

8.- CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

(En Dólares)

Proveedores nacionales	64,658
Proveedores del exterior	127,868
Impuestos	15,359
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,005
Seguros	12,009
Fondo de capacitación	25,950
Teojama Comercial	10,644
Automotores Andina	3,054
Plan carro	<u>12,617</u>
Total	<u>274,164</u>

9.- GASTOS ACUMULADOS

Un detalle de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(En Dólares)

Beneficios sociales	6,788
Participación trabajadores	<u>7,871</u>
Total	<u>14,659</u>

El movimiento de beneficios sociales durante el año 2003, es como sigue:

(En Dólares)

Saldo al inicio del año	1,232
Provisiones	17,324
Pagos	<u>11,768</u>
Saldo al final del año	<u>6,788</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 130.000 participaciones de US\$. 1,00 de valor nominal cada una.

11.- APORTES FUTURA CAPITALIZACION

Durante el año 2003 los principales socios de la empresa decidieron capitalizar los valores que les adeudaba la Compañía al 31 de diciembre del 2003. A continuación se detalla los valores aportados por cada socio.

(En Dólares)

Dr. Gilberto Tenesaca	300,658
Sra. Ana Andino	<u>258,124</u>
Total	<u>558,782</u>

12.- RESERVA LEGAL

Está constituida sobre la base de requerimientos de la Ley de Compañías por apropiación del 5% de la utilidad anual, hasta que alcance como mínimo el 20% del capital pagado. La reserva legal no puede distribuirse a los socios pero puede capitalizarse totalmente.

13.- RESERVA DE CAPITAL

Está conformado por los saldos transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originados en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado.

14.- PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo de impuesto a la renta. Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores es como sigue:

(En Dólares)

Utilidad según estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 antes de participación a trabajadores	<u>52,470</u>
---	---------------

15% participación a trabajadores cargado a resultados	<u>7,871</u>
---	--------------

El movimiento de la participación a trabajadores, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	4,907
Provisión del año	7,871
Pagos efectuados	<u>4,907</u>
Saldo al fin del año	<u>7,871</u>

15.- IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(En Dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	<u>44,599</u>
Gastos no deducibles:	
Remuneraciones no aportadas al IESS	3,087
Saldo de retenciones en la fuente año 2002 no utilizado	<u>9,238</u>
Utilidad gravable	<u>56,924</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14,231</u>

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	6,954
Provisión del año	14,231
Pagos efectuados	<u>6,954</u>
Saldo al fin del año	<u>14,231</u>

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe no han sucedido situaciones de carácter significativo que ameriten ser reveladas