

Quito D. M., Junio 24 del 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Conforme a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 02.Q.IC1.008, fechada Abril 23 del 2002, artículo 15, sírvase encontrar un informe de auditoría externa por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cia. Ltda..

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos de ustedes,

Atentamente,

Victor Hugo Samaniego R.

VHS/aa.

c.c. archivo

SIAP NL CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS E INFORME
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

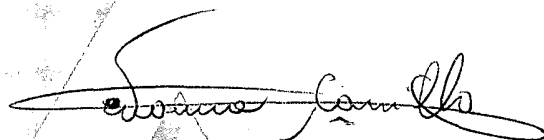
OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los balances generales de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los socios y flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 auditoría, 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.
4. 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 posición financiera de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap NL Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Garisa

Mayo 24, 2005
RNAE - 232



Norma Carrillo Rodriguez
Registro No. 23823

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en U. S. Dólares)

A C T I V O S	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	56,636	26,031
Cuentas por cobrar comerciales	4	511,588	528,643
Inventarios	5	618,342	305,694
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>66,010</u>	<u>53,502</u>
Total Activo Corriente		<u>1,252,576</u>	<u>913,870</u>
ACTIVO FIJO			
	7		
Equipo de laboratorio		10,351	10,351
Equipos de computación		18,340	14,290
Vehículos		152,894	115,463
Muebles y enseres		10,586	10,586
Equipos de oficina		2,941	2,323
Maquinaria		<u>14,001</u>	<u>550</u>
Total al costo		209,113	153,563
Menos depreciación acumulada		<u>92,147</u>	<u>56,489</u>
Activo fijo al costo, neto		<u>116,966</u>	<u>97,074</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,369,542</u>	<u>1,010,944</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	8	638,264	274,164
Gastos acumulados	9	<u>24,507</u>	<u>14,659</u>
Total Pasivo Corriente		<u>662,771</u>	<u>288,823</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital social	10	130,000	130,000
Aportes para futura capitalización	11	520,912	558,782
Reserva legal	12	1,043	1,043
Reserva de capital	13	8,701	8,701
Resultados acumulados		<u>46,115</u>	<u>23,595</u>
Patrimonio de los Socios		<u>706,771</u>	<u>722,121</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,369,542</u>	<u>1,010,944</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U. S. Dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		1,872,560	1,721,451
COSTO DE VENTAS		<u>1,351,809</u>	<u>1,116,835</u>
MARGEN BRUTO		<u>520,751</u>	<u>604,616</u>
GASTOS OPERATIVOS:			
Gastos administrativos		333,353	261,485
Gastos de venta		<u>138,571</u>	<u>247,375</u>
Total		<u>471,924</u>	<u>508,860</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>48,827</u>	<u>95,756</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS			
Intereses pagados		(2,685)	
Gastos bancarios		(2,552)	(2,887)
Ajustes años anteriores		14,718	(13,513)
Pérdidas por robos no recuperados		(625)	(9,935)
Otros, neto		<u>7,735</u>	<u>(16,951)</u>
Total		<u>16,591</u>	<u>(43,286)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA		<u>65,418</u>	<u>52,470</u>
Menos:			
Participación a trabajadores	14	9,813	7,871
Impuesto a la Renta	15	<u>17,901</u>	<u>14,231</u>
Total		<u>27,714</u>	<u>22,102</u>
UTILIDAD NETA		<u>37,704</u>	<u>30,368</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U. S. Dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	130,000			8,701	20,854	159,555
Utilidad neta					30,369	30,369
Apropiación 5% utilidad año 2002			1,043		(1,043)	
Ajustes años anteriores					(6,773)	(6,773)
Pago dividendos socios					(19,812)	(19,812)
Aportes compensación de créditos		558,782				558,782
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>130,000</u>	<u>558,782</u>	<u>1,043</u>	<u>8,701</u>	<u>23,595</u>	<u>722,121</u>
Utilidad neta					37,704	37,704
Reclasificación de valores		(37,870)				(37,870)
Pago dividendos socios					(15,184)	(15,184)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>130,000</u>	<u>520,912</u>	<u>1,043</u>	<u>8,701</u>	<u>46,115</u>	<u>706,771</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en U. S. Dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo recibido de clientes	1,899,118	1,856,937
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,809,980)	(1,757,624)
Intereses pagados	(2,685)	
Gastos bancarios	(2,552)	(2,887)
Otros, neto	<u>5,828</u>	<u>(40,398)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>89,729</u>	<u>56,028</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo (pagado) en compra de activos fijos	(59,124)	(25,823)
Efectivo (pagado) en mejoras en locales arrendados		<u>(13,322)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(59,124)</u>	<u>(39,145)</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

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

CAJA Y BANCOS:

Aumento neto en caja y bancos	<u>30,605</u>	<u>16,613</u>
Comienzo del año	<u>26,031</u>	<u>9,418</u>
Fin del año	<u>56,636</u>	<u>26,031</u>

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP NL CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación.....)****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en U. S. Dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	<u>37,704</u>	<u>30,368</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	37,001	37,338
Amortización		66,657
Provisión participación trabajadores	9,813	7,871
Provisión impuesto a la renta	17,901	14,231
Provisión cuentas incobrables		<u>5,409</u>
Total	<u>64,715</u>	<u>131,506</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar	26,559	135,486
Inventarios	(312,647)	82,192
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19,782)	(28,141)
Cuentas por pagar	293,145	(296,031)
Gastos acumulados	<u>35</u>	<u>648</u>
Total	<u>(12,690)</u>	<u>(105,846)</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>89,729</u>	<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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004 Y 2003

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

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

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

1.2.- 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 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:

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.- Materias primas, materiales y suministros al último costo de adquisición, productos terminados al último costo de producción e 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 y 5 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

3.- CAJA Y BANCOS

Un detalle de caja y bancos, es como sigue:

	Diciembre 31..... <u>2004</u>	<u>2003</u> (en U. S. Dólares)
Caja	2,371	4,531
Depósitos en cuentas corrientes	<u>54,265</u>	<u>21,500</u>
Total	<u>56,636</u>	<u>26,031</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales, es el siguiente:

	Diciembre 31..... <u>2004</u>	<u>2003</u> (en U. S. Dólares)
Clientes	523,828	540,883
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,240)</u>	<u>(12,240)</u>
Total	<u>511,588</u>	<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 cierre del ejercicio.

5.- INVENTARIOS

Un detalle de inventarios, es el siguiente:

	Diciembre 31..... <u>2004</u>	<u>2003</u> (en U. S. Dólares)
Materias primas	573,494	285,117
Productos terminados	37,358	9,877
Materiales y suministros	5,707	
Importaciones en tránsito	<u>1,783</u>	<u>10,700</u>
Total	<u>618,342</u>	<u>305,694</u>

6.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	Diciembre 31.....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. Dólares)	
Socios	29,322	8,011
Impuestos	15,938	13,769
Empleados	1,181	2,234
Seguros	11,759	20,688
Anticipos		3,300
Otros	<u>7,810</u>	<u>5,500</u>
Total	<u>66,010</u>	<u>53,502</u>

7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo, es como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldo al inicio del año	97,074	108,589
Adiciones	59,124	25,823
Bajas, neto	(2,231)	
Depreciación del año	<u>(37,001)</u>	<u>(37,338)</u>
Saldo al final del año	<u>116,966</u>	<u>97,074</u>

8.- CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar, es el siguiente:

	Diciembre 31.....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores nacionales	19,284	64,658
Proveedores del exterior	470,050	127,868
Impuestos	18,920	15,359
Socios	63,154	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,478	2,005
Seguros		12,009
Fondo de capacitación	25,950	25,950
Teojama Comercial		10,644
Automotores Andina		3,054
Gmac	13,993	
Plan carro	12,617	12,617
Otros	<u>11,818</u>	
Total	<u>638,264</u>	<u>274,164</u>

9.- GASTOS ACUMULADOS

Un detalle de gastos acumulados, es como sigue:

	Diciembre 31..... 2004	2003 (en U. S. Dólares)
Beneficios sociales	14,694	6,788
Participación trabajadores	<u>9,813</u>	<u>7,871</u>
Total	<u>24,507</u>	<u>14,659</u>

El movimiento de beneficios sociales, es como sigue:

	Diciembre 31..... 2004	2003 (en U. S. Dólares)
Saldo al inicio del año	6,788	1,232
Provisiones	29,779	17,324
Pagos	<u>(21,873)</u>	<u>(11,768)</u>
Saldo al final del año	<u>14,694</u>	<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 PARA FUTURA CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de esta cuenta asciende a US\$. 520.912,00 conformado por valores pendientes de pago a los socios principales de la Compañía.

El 10 de diciembre del 2004 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios en la cual por unanimidad los socios de la compañía decidieron aumentar el capital social de la empresa en US\$. 520.912,00 (véase Nota 16).

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:

	Diciembre 31.....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. Dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	<u>65,418</u>	<u>52,470</u>
15% participación a trabajadores cargado a resultados	<u>9,813</u>	<u>7,871</u>
El movimiento de la participación a trabajadores, fue como sigue:		
Saldo al comienzo del año	7,871	4,907
Provisión del año	9,813	7,871
Pagos efectuados	<u>(7,871)</u>	<u>(4,907)</u>
Saldo al fin del año	<u>9,813</u>	<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:

	Diciembre 31.....	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. Dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	<u>55,605</u>	<u>44,599</u>
Gastos no deducibles:		
Remuneraciones no aportadas al IESS	16,000	3,087
Saldo de retenciones en la fuente año 2002 no utilizado	<u> </u>	<u>9,238</u>
Utilidad gravable	<u>71,605</u>	<u>56,924</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17,901</u>	<u>14,231</u>
El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:		
Saldo al comienzo del año	14,231	6,954
Provisión del año	17,901	14,231
Pagos efectuados	<u>(14,231)</u>	<u>(6,954)</u>
Saldo al fin del año	<u>17,901</u>	<u>14,231</u>

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de marzo del 2005 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 05.Q. IJ.1009 aprobó el aumento de capital de la empresa en un valor de US\$. 520.912,00 con lo cual el nuevo capital social de la compañía asciende a US\$. 650.912,00.