

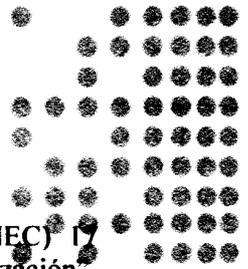
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

15 de marzo del 2002

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 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 nuestra auditoría provee 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 compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de cuentas patrimoniales y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.
5. El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a



dólares y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adaptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia del deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Bcg Business Consulting Group

**BcgBusiness Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376**

**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987**

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>		<u>Nota:</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		8.653	31.035	Obligaciones financieras	7	1.598.044	2.362.091
Cuentas por Cobrar		1.174.940	1.360.831	Cuentas por pagar		486.293	438.739
Clientes	3	960.216	1.125.632	Proveedores		484.707	435.656
Anticipos a proveedores		98.525	92.766	Compañías relacionadas	10	1.252	588
Impuestos anticipados		57.574	73.592	Otras cuentas por pagar		334	2.495
Compañías relacionadas	10	3.851	9.653	Pasivos acumulados		204.872	319.513
Otras cuentas por cobrar		61.315	62.739	Beneficios sociales	9	81.421	91.046
Provisión cuentas incobrables	3	(6.541)	(3.551)	Obligaciones fiscales	8,9	113.957	97.637
Inventarios	4	733.920	575.728	Otras provisiones	9	9.494	130.830
Granjas en producción	5	735.639	825.713	TOTAL PASIVO		2.289.209	3.120.343
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.653.152	2.793.307	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO NETO	6	2.156.512	1.394.269	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7	1.597.981	390.865
GRANJAS EN PROCESO DE CRIANZA	5	784.996	670.212	JUBILACION PATRONAL	11	111.018	97.920
OTROS ACTIVOS		47.142	234.605	PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	12,13	1.643.594	1.483.265
TOTAL ACTIVOS		5.641.802	5.092.393	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.641.802	5.092.393


 Sr. Juan Carlos
 Chariboga

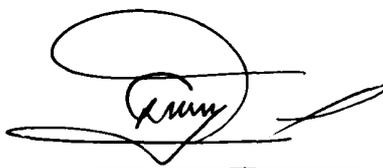
Lcdo. Galo Conrado
 Gerente Financiero


 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos por ventas		7.536.405	6.219.193
Costo de Ventas		(6.038.312)	(4.771.782)
Utilidad bruta		<u>1.498.093</u>	<u>1.447.411</u>
Gastos operacionales		(893.114)	(709.206)
Gastos de venta		(287.819)	(136.583)
Gastos de administración		(605.295)	(572.623)
Ingresos y egresos no operacionales		(346.549)	(236.207)
Intereses y gastos financieros		(369.571)	(258.905)
Otros ingresos y egresos netos		23.022	22.698
Utilidad neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		<u>258.430</u>	<u>501.998</u>
15% de participación de los trabajadores	2,9	(37.095)	(58.779)
25% de impuesto a la renta	2,8,9	(61.004)	(86.731)
Utilidad neta		<u>160.331</u>	<u>356.488</u>
Número de acciones ordinarias en circulación		<u>840.000</u>	<u>840.000</u>
Utilidad Neta por acción		<u>0,19087</u>	<u>0,42439</u>


 Sr. Juan Carlos
 Chiriboga


 Lcdo. Galo Conrado
 Gerente Financiero


 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001.
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2001	33.600	245.886	613	18	1.060.574	-244.773	540.043	1.635.961
Traslado de los resultados del año 2000 a la cuenta resultados acumulados						540.043	-540.043	-
Reliquidación del pago de la participación laboral e impuesto a la renta del año 2000						-63.300		-63.300
Apropiación de la reserva legal			16.187			-16.187		-
Dividendos declarados durante el año 2001						-200.000		-200.000
Retiros de aportaciones para futuras capitaliza- ciones efectuadas en años anteriores		-245.886						-245.886
Utilidad del ejercicio							356.488	356.488
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	33.600	-	16.800	18	1.060.574	15.783	356.488	1.483.263
Traslado de los resultados del año 2000 a la cuenta resultados acumulados						356.488	-356.488	-
Utilidad del ejercicio							160.331	160.331
	33.600	-	16.800	18	1.060.574	372.271	160.331	1.643.594


 Sr. Juan Carlos
 Uriboga

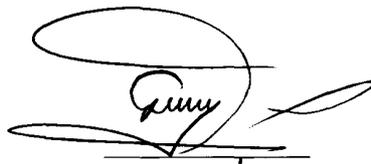

 Lcdo. Galo Conrado
 Gerente Financiero


 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	160.331	356.488
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	3.190	1.692
Amortización de Granjas en producción	825.713	614.976
Depreciación devengadas	182.551	150.812
Adiciones a la jubilación patronal	13.096	77.075
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	182.701	-568.151
Inventarios	-158.192	85.895
Granjas en producción	-735.639	-825.713
Cuentas por pagar	47.554	-139.960
Pasivos acumulados	-114.641	93.039
Ajustes a resultados de años anteriores		-63.300
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	406.664	-217.147
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activos fijos, neto	-944.794	-166.923
Adiciones a granjas en proceso, neto	-114.784	-219.351
Adiciones a otros activos, neto	187.463	-224.680
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	-872.115	-610.954
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras (corto y largo plazo)	443.069	1.271.080
Dividendos declarados	-	-200.000
Aumento (disminución) aportes futuras capitalizaciones, neto	-	-245.886
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	443.069	825.194
Flujos de efectivo netos del año	-22.382	-2.907
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	31.035	33.942
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	8.653	31.035


 Sr. Juan Carlos
 Chriboga


 Lcdo. Galo Conrado


 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

NOTA 1 – OPERACIONES

a. Constitución y Objeto social

La Compañía fue constituida el 15 de diciembre de 1972 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil), con el objeto de dedicarse entre otras a las siguientes actividades:

- a) Crianza y comercialización de aves,
- b) Venta de huevos fértiles y huevos comerciales,
- c) Fabricación y comercialización de productos alimenticios para consumo avícola.
- d) Actividades afines a las mencionadas anteriormente.

b. Grupo Avesca – Incubesa

La Compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. forma parte del grupo Avesca - Incubesa, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos avícolas. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes.

A continuación se detallan las principales transacciones efectuadas entre las compañías del referido grupo (Ver movimientos y saldos en la Nota 10):

1. Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. vende huevos fértiles a Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.
2. Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. compra pollitas vivas a Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.

Las operaciones de Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. corresponden mayoritariamente a la producción de los huevos fértiles que le vende Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.; de dicha producción, nacen los pollitos que son vendidos a los clientes con el financiamiento proporcionado por la compañía relacionada Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.. En consecuencia, las actividades de Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A..

c. Situación económica del país

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adaptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia del deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

**NOTA 2 -RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos –

La venta de huevos fértiles y comerciales, aves viejas, alimento balanceado, materias primas, etc., son registrados cuando se entregan y facturas dichos productos.

c) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para suministros y materiales, materias primas, productos en proceso y productos terminados, utilizando el método promedio simple para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Propiedades, planta y equipo –

Las propiedades, planta y equipo se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o reiterados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Granjas en producción y proceso de crianza –

1. Granjas en producción:

Luego de aproximadamente 20 semanas las aves (gallinas ponedoras de huevos) incluidas en el rubro “Granjas en proceso de crianza” (Ver Nota 2, literal e, punto 2) son transferidas al rubro “Granjas en producción”. La transferencia es contabilizada cuando las aves (gallinas ponedoras de huevos) inician un nivel normal de producción de huevos.

En esta fase de la producción, los desembolsos efectuados por la compañía para la manutención, de las aves (gallinas ponedoras de huevos) son registrados directamente con cargo al costo de producción;

Adicionalmente, se cargan directo al costo de producción, la amortización de los costos asumidos por las aves (gallinas ponedoras de huevos) mientras formaban parte del rubro “Granjas en proceso de crianza”. Esta amortización es calculada con base al tiempo estimado de producción normal de huevos (aproximadamente 50 semanas); para el cálculo de esta amortización se considera un valor residual del 10% del costo acumulado en el rubro “Granjas en proceso de crianza”, el cual será imputado al costo de ventas cuando las aves se vendan (al final de su ciclo de productivo normal de huevos).

Debido a que la vida útil de las aves (gallinas ponedoras de huevos) incluidas en el rubro "Granjas en producción" es menor a 1 año, la administración de la compañía registra este rubro como parte del activo corriente.

2. Granjas en proceso de crianza:

Este rubro incluye los costos incurridos por la compañía en cada una de las granjas hasta el momento en que las aves (gallinas ponedoras de huevos) alcancen un nivel normal de producción de huevos. Los desembolsos efectuados por la compañía se registran al costo histórico.

Los montos netos del rubro Granjas en proceso de crianza y producción no exceden sus valores de utilización económica.

f) **Bienes recibidos en arrendamiento mercantil –**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son impulsados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2002 y 2001 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$/.134,305 y US\$/.86,998, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2003 asciende a aproximadamente US\$238,200

g) **Jubilación patronal –**

El costo de beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicando por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo.

h) **Participación de los trabajadores en las utilidades –**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles.

i) **Impuesto a la renta –**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital –

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Utilidad por acción

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

l) Cambios contables

Granjas en producción

A partir del año 2002, la administración de la compañía ha adoptado como política contable la presentación del rubro “Granjas en producción” como parte de los activos corrientes, debido a que este activo se liquidará en el corto plazo (menos de 12 meses) (Ver Nota 2 literal e). La administración de la compañía estima que con este cambio contable los estados financieros presentan de mejor manera la posición financiera de Avesca, Avícola Ecuatoriana C.A.. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, presentados en nuestro informe, incorporan esta reclasificación para efectos de que dichos estados financieros sean comparables

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes huevos comerciales	98,901	88,987
Cientes huevos fértiles (1)	727,844	780,173
Cientes pollitos	7,697	46,840
Cientes gallinas	29,450	40,485
Cientes alimento	34,067	39,499
Otros clientes	<u>62,257</u>	<u>129,648</u>
	960,216	1,125,632
Provisión para incobrables	<u>(6,541)</u>	<u>(3,551)</u>
Saldo al 31 de diciembre	953,675	1,122,081

(1) En este rubro se incluye las cuentas por cobrar a Incubadora Ecuatoriana S.A. (Incubesa) provenientes de la venta de huevos fértiles. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los valores pendientes de cobro a esta compañía ascendieron a US\$/.550,809 y US\$/.604,951, respectivamente.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Suministros y materiales	62,515	54,638
Materia prima (alimento)	501,811	409,911
Productos en proceso	42,120	40,403
Productos terminados	45,238	70,357
Importaciones en tránsito	<u>82,236</u>	<u>419</u>
Saldo al 31 de diciembre	733,920	575,728

NOTA 5 – GRANJAS EN PRODUCCION Y PROCESO DE CRIANZA

(Ver página siguiente)

Composición al 31 de diciembre del 2002:

	<u>Producción</u> (1)	<u>Crianza</u> (2)	<u>Total</u>
Cuendina (3)	344,285	-----	344,285
Villacuca	171,603	60,869	232,472
Miraflores (4)	-----	219,493	219,493
Pasochoa (4)	695	210,366	211,061
Santo Domingo	-----	156,674	156,674
Victoria (4)	149,192	-----	149,192
Amador	-----	137,594	137,594
Casiganda	69,864	-----	69,864
TOTAL	735,639	784,996	1,520,635

Composición al 31 de diciembre del 2001:

	<u>Producción</u> (1)	<u>Crianza</u> (2)	<u>Total</u>
Cuendina (3)	278,631	-----	278,631
Villacuca	127,849	149,493	277,342
Miraflores (4)	-----	77,930	77,930
Pasochoa (4)	201,033	113,867	314,900
Santo Domingo	-----	229,986	229,986
Victoria (4)	185,775	-----	185,775
Casiganda	32,425	34,022	66,447
Tucuso	-----	64,914	64,914
TOTAL	825,713	670,212	1,495,925

- (1) Estos valores se muestran dentro del rubro Granjas en producción como parte del activo corriente de la compañía (Ver comentarios adicionales en la Nota 2 e) y k)).
- (2) Estos valores se muestran dentro del rubro Granjas en proceso de crianza como parte del activo a largo plazo de la compañía (Ver comentarios adicionales en la Nota 2 e) y k)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2001, existe una hipoteca abierta sobre esta granja que sirve para garantizar créditos con el Banco Produbanco S.A. por US\$/.400,000 (US\$/.322,280 – 2001) y con el Banco Atlántico por US\$/.370,000 (US\$/.130,000).
- (4) Al 31 de diciembre del 2001, existen hipotecas abiertas sobre estas granjas que sirven para garantizar créditos con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.550,000 (US\$/.450,000 – 2001) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,175,000 (US\$/.1,165,000 - 2001).

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2002:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Otros	Saldo final
Terrenos	18,383	-----	-----	-----	18,383
Edificios	128,708	-----	-----	-----	128,708
Construcciones y Adecuaciones	297,357	-----	-----	79,349	376,706
Vehículos	209,353	96,320	-----	-----	305,673
Galpones	473,121	-----	-----	230,147	703,268
Instalaciones	59,816	24,838	(2,911)	14,105	95,848
Maquinaria y equipo	738,784	75,088	(2,099)	147,260	959,033
Muebles y enseres	47,480	11,098	(509)	-----	58,069
Equipos de cómputo	31,484	4,042	-----	-----	35,526
Construcciones en curso	14,356	798,679	(59,752)	(470,861)	282,422
	2,018,842	1,010,065	(65,271)	-----	2,963,636
Depreciación Acumulada	(624,573)	(182,551)	-----	-----	(807,124)
TOTAL	1,394,269	827,514	(65,271)	-----	2,156,512

Composición al 31 de diciembre del 2001:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Otros	Saldo final
Terrenos	6,383	12,000	-----	-----	18,383
Edificios	128,708	-----	-----	-----	128,708
Construcciones y Adecuaciones	158,747	11,986	-----	126,624	297,357
Vehículos	176,805	70,164	(37,616)	-----	209,353
Galpones	473,121	-----	-----	-----	473,121
Instalaciones	50,696	9,120	-----	-----	59,816
Maquinaria y equipo	635,639	103,145	-----	-----	738,784
Muebles y enseres	42,505	4,975	-----	-----	47,480
Equipos de cómputo	29,913	2,747	(1,176)	-----	31,484
Construcciones en curso	176,572	241,528	(277,120)	(126,624)	14,356
	1,879,089	455,665	(315,912)	-----	2,018,842
Depreciación Acumulada	(500,931)	(150,812)	27,170	-----	(624,573)
TOTAL	1,378,158	304,853	(288,742)	-----	1,394,269

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existen los siguientes gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo:

- a) Hipoteca abierta sobre las construcciones en las cuales están situadas las granjas Pasochoa, Victoria y Miraflores para garantizar obligaciones bancarias a corto y largo plazo con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.400,000 (US\$/.450,000 – 2001) y con el Banco del pichincha Limited por US\$/.1,175,000 (US\$/.1,165,000 – 2001) (ver comentarios adicionales en Nota 7)
- b) Hipoteca abierta sobre las construcciones en la cual está situada la granja Cuendina para garantizar créditos con el Banco Produbanco S.A. por US\$/.400,000 (US\$/.322,280 – 2001) y con el Banco Atlantico por US\$/.370,000 (US\$/.130,000 – 2001) (ver comentarios adicionales en Nota 7)

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>DEUDA A LARGO PLAZO:</u>		
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Pichincha Limited (1)	765,000	210,000
Banco del Atlántico (1)	<u>240,000</u>	<u>130,000</u>
TOTAL	1,005,000	340,000
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Miguel Chiriboga	125,000	-----
Carlos Albornoz	110,000	-----
Dolores Chiriboga	100,000	-----
Mercedes Eguiguren	80,000	-----
Paulina Chiriboga	75,000	-----
Gabriela Chiriboga	50,000	-----
Esteban Chiriboga	18,522	-----
Alfredo Jijón	14,264	-----
Susana Chiriboga	10,195	-----
Lourdes Chiriboga	10,000	-----
José Barahona	<u>-----</u>	<u>50,865</u>
TOTAL	592,981	50,865
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO	1,597,981	390,865

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>DEUDA A CORTO PLAZO:</u>		
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Banco del Pichincha (1)	550,000	450,000
Pichincha Limited (1)	410,000	955,000
Produbanco (1)	400,000	322,280
Banco del Atlántico (1)	<u>130,000</u>	<u>-----</u>
TOTAL	1,490,000	1,727,280
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Samwon Investment	-----	250,000
Carlos Alborno	-----	110,000
Dolores Chiriboga	-----	100,000
Esteban Chiriboga	-----	40,000
Lourdes Chiriboga	-----	26,256
Mercedes de Eguiguren	-----	17,000
Vista Hermosa	-----	15,000
Susana Chiriboga	<u>-----</u>	<u>10,195</u>
TOTAL	-----	568,451
<u>Sobregiros bancarios</u>	51,225	23,267
<u>Intereses por pagar</u>	56,819	43,093
TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO	1,598,044	2,362,091

(1) Ver detalle de garantías en Notas 5 y 6.

(2) Préstamos recibidos sobre firmas.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una revisión fiscal.

Los años 2000, 2001 y 2002 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$.11,128 (2001 – US\$.110,135) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$/.2,782 (2001 – US\$/.27,534) Al cierre del año 2002 la compañía ya no tiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar

NOTA 9 – PROVISIONES

Composición y movimiento:

Al 31 de diciembre del año 2002

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	3,551	2,990	-----	6,541
Beneficios sociales (1)	91,046	585,734	595,359	81,421
Obligaciones fiscales (2)	97,637	216,879	200,559	113,957
Otras provisiones	130,830	109,026	230,362	9,494
Jubilación Patronal	97,920	13,098	-----	111,018

Al 31 de diciembre del año 2001

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	1,859	1,692	-----	3,551
Beneficios sociales (1)	66,111	204,418	178,892	91,046
Obligaciones fiscales (2)	110,363	236,863	249,589	97,637
Otras provisiones (3)	50,000	80,830	-----	130,830
Jubilación Patronal	20,845	77,075	-----	97,920

- (1) Incluye provisiones para el pago de participación laboral por US\$/.37,095 (US\$/.58,779 -2001), sueldos y salarios, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, aportes patronales y personales al instituto ecuatoriano de seguridad Social (IESS), fondos de reserva, entre otros.
- (2) Incluye el impuesto a la renta de la compañía por US\$/.61,004 (US\$/.86,731 – 2001), el impuesto al valor agregado (IVA) por pagar, retenciones en la fuente efectuadas al personal y a los proveedores de bienes y servicios, y, retenciones del impuesto al valor agregado (IVA).
- (3) Incluye provisiones para mantenimiento mayor para los molinos de la compañía. También incluye provisiones por honorarios a ejecutivos de la empresa.

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Venta de huevos fértiles a Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.	1,798,808	1,593,101
Compra de aves (pollitas) a Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.	72,324	113,357

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. (1)	3,851	9,653
Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. (2)	550,809	604,951

(1) Incluido en el rubro cuentas por cobrar compañías relacionadas.

(2) Incluido en el rubro cuentas por cobrar comerciales

Cuentas por Pagar:

Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.	663	24,781
Otros menores	<u>588</u>	<u>588</u>
TOTAL	1,251	25,369

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de corto y/o pago.

NOTA 11 – JUBILACIÓN PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2002 y 2001 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 6% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 completaron 10 años de servicios para la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 840,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$/.0,04 cada una.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.