

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.**

27 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Avesca, Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 2003 y 2002, 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. Desde marzo del 2000 el gobierno del Ecuador estableció como moneda de curso legal al dólar estadounidense; con la adopción de esta política económica ciertos sectores de la economía ecuatoriana (como la exportadora y la agropecuaria) se han visto fuertemente afectadas en sus operaciones por la continua pérdida de competitividad de sus productos.



frente a sus similares de origen extranjero. Entre las principales razones de la pérdida de competitividad se encuentran las frecuentes devaluaciones de las monedas de los países vecinos, la imposibilidad de devaluar el dólar estadounidense, los continuos crecimientos de los costos de los insumos internos, etc.. Los estados financieros adjuntos deberán ser leídos a la luz de estas circunstancias.

*Bcg Business Consulting Group*

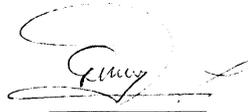
**BcgBusiness Consulting Group  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Registro Nacional de Auditores  
Externos No. SC.RNAE-376**

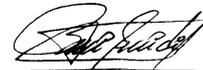
**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar  
Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores  
No.25987**

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.  
 BALANCE GENERAL  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002.  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota:	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota:	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo		16.406	8.653	Obligaciones financieras	7	2.115.481	1.598.044
Cuentas por Cobrar		1.186.302	1.151.961	Cuentas por pagar		702.521	495.787
Clientes	3	980.171	960.216	Proveedores		688.778	484.707
Anticipos a proveedores		115.973	98.525	Compañías relacionadas	10	-	1.252
Impuestos anticipados		57.184	57.574	Otras cuentas por pagar		13.743	9.828
Compañías relacionadas	10	-	3.851	Pasivos acumulados		60.922	195.378
Otras cuentas por cobrar		43.036	38.336	Beneficios sociales	9	42.365	81.421
Provisión cuentas incobrables	3	(10.062)	(6.541)	Obligaciones fiscales	8,9	18.557	113.957
Inventarios	4	497.053	733.920	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.878.924</b>	<b>2.289.209</b>
Granjas en producción	5	1.098.625	735.639	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Gastos pagados por anticipado		22.897	22.979	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7	1.864.343	1.597.981
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.821.283</b>	<b>2.653.152</b>	JUBILACION PATRONAL	11	170.925	111.018
ACTIVO FIJO NETO	6	2.854.594	2.156.512	<b>PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)</b>	12,13	<b>1.485.513</b>	<b>1.643.594</b>
GRANJAS EN PROCESO DE CRIANZA	5	648.004	784.996	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>6.399.705</b>	<b>5.641.802</b>
OTROS ACTIVOS		75.824	47.142				
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>6.399.705</b>	<b>5.641.802</b>				

  
 Sr. Juan Carlos  
 Chiriboga

  
 Lcdo. Galo Conrado  
 Gerente Financiero

  
 C.P.A. Boris Uvidia  
 Contador General

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002.**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por ventas		7.384.341	7.536.405
Costo de Ventas		(6.326.211)	(6.038.312)
Utilidad bruta		<u>1.058.130</u>	<u>1.498.093</u>
Gastos operacionales		(966.926)	(893.114)
Gastos de venta		(412.921)	(287.819)
Gastos de administración		(554.005)	(605.295)
Ingresos y egresos no operacionales		(479.285)	(346.549)
Intereses y gastos financieros		(515.766)	(369.571)
Otros ingresos y egresos netos		36.481	23.022
Utilidad (pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		<u>(388.081)</u>	<u>258.430</u>
15% de participación de los trabajadores	2,9	-	(37.095)
25% de impuesto a la renta	2,8,9	-	(61.004)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(388.081)</u>	<u>160.331</u>
Número de acciones ordinarias en circulación		<u>840.000</u>	<u>840.000</u>
Utilidad (pérdida) Neta por acción		<u>-0,46200</u>	<u>0,19087</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 2003 y 2002.  
 (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 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
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	33.600	-	16.800	18	1.060.574	372.271	160.331	1.643.594
Traslado de los resultados del año 2000 a la cuenta resultados acumulados						160.331	-160.331	-
Aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones		230.000						230.000
Utilidad del ejercicio							-388.081	-388.081
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	33.600	230.000	16.800	18	1.060.574	532.602	-388.081	1.485.513



Sr. Juan Carlos  
Chiriboga



Lcdo. Galo Conrado  
Gerente Financiero



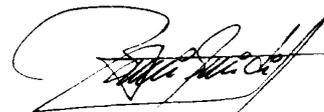
C.P.A. Boris Uvidia  
Contador General

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002.**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	-388.081	160.331
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	3.521	3.190
Amortización de Granjas en producción	735.639	825.713
Depreciación devengadas	276.064	182.551
Adiciones a la jubilación patronal	59.907	13.096
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-37.862	182.701
Inventarios	236.867	-158.192
Granjas en producción	-1.098.625	-735.639
Cuentas por pagar	206.734	47.554
Pasivos acumulados	-134.456	-114.641
Gastos anticipados	82	-
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación</b>	<b>-140.210</b>	<b>406.664</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Compra de activos fijos, neto	-974.146	-944.794
Adiciones a granjas en proceso, neto	136.992	-114.784
Adiciones a otros activos, neto	-28.682	187.463
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión</b>	<b>-865.836</b>	<b>-872.115</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Adiciones de obligaciones financieras (corto y largo plazo)	783.799	443.069
Dividendos declarados	-	-
Aumento (disminución) aportes futuras capitalizaciones, neto	230.000	-
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento</b>	<b>1.013.799</b>	<b>443.069</b>
<b>Flujos de efectivo netos del año</b>	<b>7.753</b>	<b>-22.382</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>8.653</b>	<b>31.035</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>	<b>16.406</b>	<b>8.653</b>

  
 Sr. Juan Carlos  
 Chiriboga

  
 Ledo. Galo Conrado  
 Gerente Financiero

  
 C.P.A. Boris Uvidia  
 Contador General

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

**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**

Desde marzo del 2000 el gobierno del Ecuador estableció como moneda de curso legal al dólar estadounidense; con la adopción de esta política económica ciertos sectores de la economía ecuatoriana (como la exportadora y la agropecuaria) se han visto fuertemente afectadas en sus operaciones por la continua pérdida de competitividad de sus productos frente a sus similares de origen extranjero. Entre las principales razones de la pérdida de competitividad se encuentran las frecuentes devaluaciones de las monedas de los países vecinos, la imposibilidad de devaluar el dólar estadounidense, los continuos crecimientos de los costos de los insumos internos, etc.. Los estados financieros adjuntos deberán ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**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 la fase de 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 2003 y 2002 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$/.94,787 y US\$/.134,305, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2004 asciende a aproximadamente US\$.13,000

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 2003 y 2002 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dichos años 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 período.

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.

**NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes huevos fértiles (1)	688,050	727,844
Cientes huevos comerciales	199,657	98,901
Cientes alimento	38,367	34,067
Cientes gallinas	31,290	29,450
Cientes pollitos	6,614	7,697
Otros clientes	<u>16,193</u>	<u>62,257</u>
	980,171	960,216
Provisión para incobrables	<u>(10,062)</u>	<u>(6,541)</u>
Saldo al 31 de diciembre	970,109	960,216

(1) En este rubro se incluye cuentas por cobrar a Incubadora Ecuatoriana S.A. (Incubesa) provenientes de la venta de huevos fértiles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los valores pendientes de cobro a esta compañía ascendieron a US\$/.470,054 y US\$/.550,809, respectivamente.

## NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Suministros y materiales	76,250	62,515
Materia prima (alimento)	240,023	501,811
Productos en proceso	44,243	42,120
Productos terminados	91,118	45,238
Importaciones en tránsito	<u>45,419</u>	<u>82,236</u>
Saldo al 31 de diciembre	497,053	733,920

## NOTA 5 – GRANJAS EN PRODUCCION Y PROCESO DE CRIANZA

Composición al 31 de diciembre del 2003:

	<u>Producción (1)</u>	<u>Crianza (2)</u>	<u>Total</u>
Miraflores (4)	216,479	187,775	404,254
Cuendina (3)	299,026	-----	299,026
Villacuca	204,548	68,939	273,487
Pasochoa (4)	153,784	57,166	210,950
Tucuso	-----	183,600	183,600
Casiganda	149,947	-----	149,947
Las Marias	-----	100,883	100,883
Amador	54,698	-----	54,698
San Francisco	-----	49,641	49,641
Victoria (4)	<u>20,143</u>	-----	<u>20,143</u>
TOTAL	1,098,625	648,004	1,746,629

Composición al 31 de diciembre del 2002:

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

- (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)).
- (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)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2003, existe una hipoteca abierta sobre esta granja que sirve para garantizar créditos con el Banco Produbanco S.A. por US\$/.511,333 (US\$/.400,000 – 2002) y con el Banco Atlántico por US\$/.240,000 (US\$/.370,000 - 2002).
- (4) Al 31 de diciembre del 2003, existen hipotecas abiertas sobre estas granjas que sirven para garantizar créditos con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.1.176,634 (US\$/.550,000 – 2002) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,375,000 (US\$/.1,175,000 - 2002).

## NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2003:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Otros	Saldo final
Terrenos	18,383	-----	-----	-----	18,383
Edificios	128,708	-----	-----	-----	128,708
Construcciones y					
Adecuaciones	376,706	41,391	-----	76,453	494,550
Vehículos	305,673	60,871	-----	99,617	466,161
Galpones	703,268	-----	-----	113,576	816,844
Instalaciones	95,848	11,531	-----	49,562	156,941
Maquinaria y equipo	959,033	130,460	-----	662,863	1,752,356
Muebles y enseres	58,069	2,435	-----	-----	60,504
Equipos de cómputo	35,526	7,810	-----	-----	43,336
Construcciones en curso	282,422	719,649	-----	(1,002,071)	-----
	<u>2,963,636</u>	<u>974,147</u>	-----	-----	<u>3,937,783</u>
Depreciación					
Acumulada	(807,124)	(276,065)	-----	-----	(1,083,189)
TOTAL	<u>2,156,512</u>	<u>698,082</u>	-----	-----	<u>2,854,594</u>

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
	<u>2,018,842</u>	<u>1,010,065</u>	<u>(65,271)</u>	-----	<u>2,963,636</u>
Depreciación					
Acumulada	(624,573)	(182,551)	-----	-----	(807,124)
TOTAL	<u>1,394,269</u>	<u>827,514</u>	<u>(65,271)</u>	-----	<u>2,156,512</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existen los siguientes gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo:

- Hipoteca abierta sobre las construcciones y adecuaciones 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\$/.1.176,634 (US\$/.550,000 – 2002) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,375,000 (US\$/.1,175,000 - 2002). (ver comentarios adicionales en Nota 7)
- Hipoteca abierta sobre las construcciones y adecuaciones en la cual está situada la granja Cuendina para garantizar créditos con el Banco Produbanco S.A. por US\$/.511,333 (US\$/.400,000 – 2002) y con el Banco Atlántico por US\$/.240,000 (US\$/.370,000 - 2002) (ver comentarios adicionales en Nota 7)

## NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

### Composición deuda a largo plazo:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Pichincha Limited (1)	660,000	765,000
Banco del Pichincha (1)	111,634	-----
Produbanco (1)	341,333	-----
Banco del Atlántico (1)	<u>240,000</u>	<u>240,000</u>
TOTAL	1,352,967	1,005,000
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Miguel Chiriboga	120,000	125,000
Carlos Albornoz	110,000	110,000
Dolores Chiriboga	100,000	100,000
Mercedes Eguiguren	80,000	80,000
Paulina Chiriboga	50,000	75,000
Gabriela Chiriboga	10,000	50,000
Esteban Chiriboga	14,500	18,522
Alfredo Jijón	14,000	14,264
Susana Chiriboga	12,876	10,195
Lourdes Chiriboga	-----	<u>10,000</u>
TOTAL	<u>511,376</u>	<u>592,981</u>
<b>TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO</b>	<u><b>1,864,343</b></u>	<u><b>1,597,981</b></u>

### Composición deuda a corto plazo:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Banco del Pichincha (1)	1,065,000	550,000
Pichincha Limited (1)	715,000	410,000
Produbanco (1)	170,000	400,000
Banco del Atlántico (1)	-----	<u>130,000</u>
TOTAL	<u>1,950,000</u>	<u>1,727,280</u>
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Miguel Chiriboga	40,000	-----
Susana Chiriboga	26,391	-----
Dolores Chiriboga	12,000	-----
Carlos Albornoz	10,000	-----
Esteban Chiriboga	10,000	-----
Hacienda Casiganda	<u>5,000</u>	-----
TOTAL	103,391	-----
<u>Sobregiros bancarios</u>	29,560	51,225
<u>Intereses por pagar</u>	<u>32,530</u>	<u>56,819</u>
<b>TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO</b>	<u><b>2,115,481</b></u>	<u><b>1,598,044</b></u>

(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 2001, 2002 y 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

### Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$.11,128 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 en dicho año. Al cierre del año 2003 la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar por aproximadamente USD/.360,000.

## NOTA 9 – PROVISIONES

### Composición y movimiento:

Al 31 de diciembre del año 2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	6,541	3,521	-----	10,062
Beneficios sociales (1)	81,421	223,642	262,698	42,365
Obligaciones fiscales (2)	113,957	142,295	237,695	18,557
Jubilación Patronal	111,018	59,907	-----	170,925

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
Jubilación Patronal	97,920	13,098	-----	111,018

- (1) Incluye provisiones para el pago de participación laboral por US\$/.37,095 (2002), 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 (2002), 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 2003 y 2002, 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>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de huevos fértiles a Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.	1,860,307	1,798,808
Venta de pollitos y pollitas a Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.	67,184	72,324

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>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. (1)	-----	3,851
Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. (2)	470,054	550,809

(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.	-----	664
Otros menores	-----	<u>588</u>
TOTAL	-----	1,252

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 2003 y 2002 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 4% (6% - 2002) 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 2003 y 2002 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 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004) 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.