

FFP : 1655

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

9

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

1655

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

29 FEB. 2005

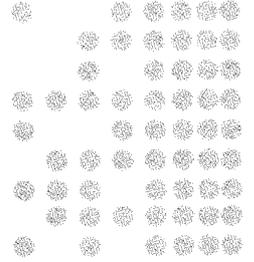
Abreviaturas usadas:

- | | | |
|----------|---|--------------------------------------|
| Avesca | - | Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. |
| Incubesa | - | Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A. |
| US\$/. | - | Dólares estadounidenses |

Archivar en 196
205.05.03



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

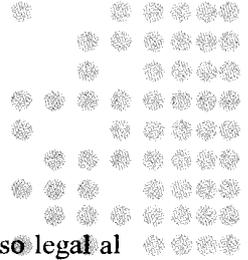


A los señores Accionistas y Directores de

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

28 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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 principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presuma vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe, la administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

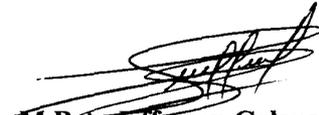


5. Desde marzo del 2000 el gobierno del Ecuador estableció como moneda de curso legal al dólar estadounidense; con la adopción de esta política económica ciertos sectores de la economía ecuatoriana (como la exportadora y la agropecuaria) se han visto fuertemente afectadas en sus operaciones por la continua 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 frente a sus países competidores, los continuos crecimientos de los costos de los insumos internos, etc.. Los estados financieros adjuntos deberán ser leídos a la luz de estas circunstancias.

6. 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.

Bcg Business Consulting Group

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

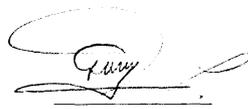


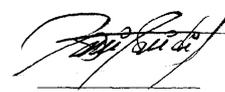
**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987**

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003.
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota:	2004	2003		Nota:	2004	2003
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		12,590	16,406	Obligaciones financieras	7	1,713,502	2,115,481
Cuentas por Cobrar		1,537,270	1,186,302	Cuentas por pagar		1,349,216	702,521
Clientes	3	1,409,950	980,171	Proveedores		1,195,839	688,778
Anticipos a proveedores		12,290	115,973	Anticipos recibidos de clientes		143,144	1,634
Impuestos anticipados		80,604	57,184	Otros pasivos		10,233	12,109
Otras cuentas por cobrar		47,052	43,036	Pasivos acumulados		145,013	60,922
Provisión cuentas incobrables	3	(12,626)	(10,062)	Beneficios sociales	9	77,816	42,365
Inventarios	4	1,189,008	497,053	Obligaciones fiscales	8,9	67,197	18,557
Granjas en producción	5	1,299,069	1,098,625	TOTAL PASIVO		3,207,731	2,878,924
Gastos pagados por anticipado		20,206	22,897				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4,058,143	2,821,283	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO NETO	6	2,732,472	2,854,594	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7	2,321,124	1,864,343
GRANJAS EN PROCESO DE CRIANZA	5	571,925	648,004	JUBILACION PATRONAL	11	201,360	170,925
OTROS ACTIVOS		62,505	75,824	PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	12.13	1,694,830	1,485,513
TOTAL ACTIVOS		7,425,045	6,399,705	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7,425,045	6,399,705


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General

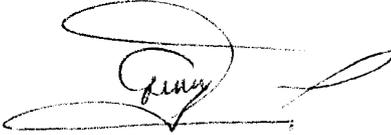

 Lcdo. Galo Conrado
 Gerente Financiero

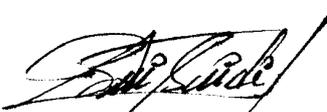

 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por ventas		9,736,816	7,384,341
Costo de Ventas		(7,812,979)	(6,326,211)
Utilidad bruta		<u>1,923,837</u>	<u>1,058,130</u>
Gastos operacionales		(1,155,974)	(966,926)
Gastos de venta		(510,297)	(412,921)
Gastos de administración		(645,677)	(554,005)
Ingresos y egresos no operacionales		(489,072)	(479,285)
Intereses y gastos financieros		(516,152)	(515,766)
Otros ingresos y egresos netos		27,080	36,481
Utilidad (pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		<u>278,791</u>	<u>(388,081)</u>
15% de participación de los trabajadores	2,9	(33,822)	-
25% de impuesto a la renta	2,8,9	(35,652)	-
Utilidad (pérdida) neta		<u><u>209,317</u></u>	<u><u>(388,081)</u></u>
Número de acciones ordinarias en circulación		<u>840,000</u>	<u>840,000</u>
Utilidad (pérdida) Neta por acción		<u>0.24919</u>	<u>-0.46200</u>


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 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 2004 y 2003.
 (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 2002	33,600	-	16,800	18	1,060,574	372,271	160,331	1,643,594
Traslado de los resultados del año 2002 a la cuenta resultados acumulados						160,331	-160,331	-
Aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones		230,000						230,000
Pérdida neta del año 2003							-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
Traslado de los resultados del año 2003 a la cuenta resultados acumulados						-388,081	388,081	-
Utilidad neta del año 2004							209,317	209,317
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	33,600	230,000	16,800	18	1,060,574	144,521	209,317	1,694,830

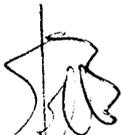

 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 Lcdo. Galo Conrado
 Gerente Financiero

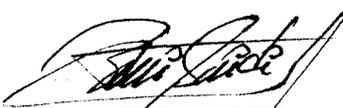

 C.P.A. Boris Uvidia
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	209,317	-388,081
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	8,303	3,521
Amortización de Granjas en producción	1,098,625	735,639
Depreciación devengadas	343,794	276,064
Adiciones a la jubilación patronal	30,435	59,907
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-359,271	-37,862
Inventarios	-691,955	236,867
Granjas en producción	-1,299,069	-1,098,625
Cuentas por pagar	646,695	206,734
Pasivos acumulados	84,091	-134,456
Gastos anticipados	2,691	82
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	73,656	-140,210
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activos fijos, neto	-221,672	-974,146
Adiciones a granjas en proceso, neto	76,079	136,992
Adiciones a otros activos, neto	13,319	-28,682
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	-132,274	-865,836
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras (corto y largo plazo)	54,802	783,799
Dividendos declarados	-	-
Aumento (disminución) aportes futuras capitalizaciones, neto	-	230,000
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	54,802	1,013,799
Flujos de efectivo netos del año	-3,816	7,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	16,406	8,653
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	12,590	16,406


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 Lcdo. 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 2004 y 2003**

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

Avesca 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 vende huevos fértiles a Incubesa
2. Avesca compra pollitas vivas a Incubesa

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

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 frente a sus países competidores, 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, fecha en la cual son transferidas al rubro “Granjas en producción”. 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 2004 y 2003 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$/.37,260 y US\$/.94,787, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005 y 2006 asciende a aproximadamente US\$.32,200

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 2004 y 2003 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 las tasas del 15% y 25%, respectivamente.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes huevos fértiles (1)	857,767	688,050
Cientes huevos comerciales	143,201	199,657
Cientes alimento	332,785	38,367
Cientes gallinas	48,640	31,290
Cientes pollitos	6,014	6,614
Otros clientes	<u>21,543</u>	<u>16,193</u>
	1,409,950	980,171
Provisión para incobrables	<u>(12,626)</u>	<u>(10,062)</u>
Saldo al 31 de diciembre	1,397,324	970,109

(1) En este rubro se incluye cuentas por cobrar a Incubesa provenientes de la venta de huevos fértiles; al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los valores pendientes de cobro por este concepto ascendieron a US\$/.502,969 y US\$/.470,054, respectivamente.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Suministros y materiales	71,175	76,250
Materia prima (alimento)	550,562	240,023
Productos en proceso	57,989	44,243
Productos terminados	57,966	91,118
Importaciones en tránsito	<u>451,316</u>	<u>45,419</u>
Saldo al 31 de diciembre	1,189,008	497,053

NOTA 5 – GRANJAS EN PRODUCCION Y PROCESO DE CRIANZA

Composición al 31 de diciembre del 2004:

	<u>Producción (1)</u>	<u>Crianza (2)</u>	<u>Total</u>
Miraflores (4)	436,097	-----	436,097
Cuendina (3)	224,951	-----	224,951
Tucuso	-----	224,251	224,251
Villacuca	89,359	82,749	172,108
Paschoa II (4)	75,418	104,387	179,805
Casiganda	150,235	-----	150,235
Amador	148,397	-----	148,397
Las Marías	-----	101,819	101,819
Paschoa I (4)	96,071	-----	96,071
Victoria (4)	78,541	-----	78,541
San Francisco	-----	58,719	58,719
TOTAL	1,299,069	571,925	1,870,994

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
Paschoa (4)	153,784	57,166	210,950
Tucuso	-----	183,600	183,600
Casiganda	149,947	-----	149,947
Las Marías	-----	100,883	100,883
Amador	54,698	-----	54,698
San Francisco	-----	49,641	49,641
Victoria (4)	20,143	-----	20,143
TOTAL	1,098,625	648,004	1,746,629

- (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\$/.226,530 (US\$/.511,333 – 2003) y con el Banco Atlántico por US\$/.350,000 (US\$/.240,000 - 2003).
- (4) Al 31 de diciembre del 2004, existen hipotecas abiertas sobre estas granjas que sirven para garantizar créditos con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.978,268 (US\$/.1,176,634 – 2003) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,485,000 (US\$/.1,375,000 - 2003).

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2004:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Saldo final
Terrenos	18,383	18,000	-----	36,383
Edificios a) y b)	128,708	-----	-----	128,708
Construcciones y Adecuaciones a) y b)	494,550	6,162	-----	500,712
Vehículos	466,161	26,208	-----	492,369
Galpones a) y b)	816,844	39,082	-----	855,926
Instalaciones	156,941	30,886	-----	187,827
Maquinaria y equipo	1,752,356	88,644	-----	1,841,000
Muebles y enseres	60,504	4,359	-----	64,863
Equipos de cómputo	43,336	8,331	-----	51,667
	3,937,783	221,672	-----	4,159,455
Depreciación Acumulada	(1,083,189)	(343,794)	-----	(1,426,983)
TOTAL	2,854,594	(122,122)	-----	2,732,472

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)	-----
	2,963,636	974,147	-----	-----	3,937,783
Depreciación Acumulada	(807,124)	(276,065)	-----	-----	(1,083,189)
TOTAL	2,156,512	698,082	-----	-----	2,854,594

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existen los siguientes gravámenes sobre las propiedades, planta y equipo:

- 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\$/.226,530 (US\$/.511,333 – 2003) y con el Banco Atlántico por US\$/.350,000 (US\$/.240,000 - 2003).. (ver comentarios adicionales en Nota 7)
- 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\$/.978,268 (US\$/.1,176,634 – 2003) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,485,000 (US\$/.1,375,000 - 2003). (ver comentarios adicionales en Nota 7)

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

COMPOSICION DEUDA A LARGO PLAZO:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Pichincha Limited (1)	875,000	660,000
Banco del Pichincha (1)	597,124	111,634
Produbanco (1)	-----	341,333
Banco del Atlántico (1)	<u>350,000</u>	<u>240,000</u>
TOTAL	1,822,124	1,352,967
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Miguel Chiriboga	160,000	120,000
Carlos Albornoz	110,000	110,000
Dolores Chiriboga	100,000	100,000
Mercedes Eguiguren	80,000	80,000
Paulina Chiriboga	-----	50,000
Gabriela Chiriboga	-----	10,000
Esteban Chiriboga	-----	14,500
Alfredo Jijón	49,000	14,000
Susana Chiriboga	-----	<u>12,876</u>
TOTAL	499,000	511,376
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO	<u>2,321,124</u>	<u>1,864,343</u>

COMPOSICION DEUDA A CORTO PLAZO:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Banco del Pichincha (1)	381,144	1.065,000
Pichincha Limited (1)	610,000	715,000
Produbanco (1)	226,530	170,000
Banco del Atlántico (1)	-----	-----
TOTAL	1,217,674	1,950,000
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Intermaco S.A.	160,000	-----
Maria Dolores Chiriboga	80,000	12,000
Juan Carlos Chiriboga	60,000	-----
Gabriela Chiriboga	50,000	-----
Lourdes Chiriboga	45,000	-----
Piedad Jijón	25,000	-----
Susana Cobo	10,000	-----
Miguel Chiriboga	-----	40,000
Susana Chiriboga	-----	26,391
Carlos Albornoz	10,000	10,000
Esteban Chiriboga	-----	10,000
Hacienda Casiganda	-----	<u>5,000</u>
TOTAL	440,000	103,391
<u>Sobregiros bancarios</u>	15,560	29,560
<u>Intereses por pagar</u>	<u>40,268</u>	<u>32,530</u>
TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO	<u>1,713,502</u>	<u>2,115,481</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, 2003 y 2004 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$.63,757 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\$/.15,939 en dicho año. Al cierre del año 2004 la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar por aproximadamente USD/.289,577.

NOTA 9 – PROVISIONES

Composición y movimiento:

Al 31 de diciembre del año 2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	10,062	8,303	5,739	12,626
Beneficios sociales (1)	42,365	385,212	349,761	77,816
Obligaciones fiscales (2)	18,557	211,891	163,251	67,197
Jubilación Patronal	170,925	30,435	-----	201,360

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

- (1) Incluye provisiones para el pago de participación laboral por US\$/.33,822 (2004), 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\$/.35,652 (2004), 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).

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de huevos fértiles a Incubesa	2,120,034	1,860,307
Compra de pollitos y pollitas a Incubesa	88,826	67,184

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Incubesa (1)	502,969	470,054

(1) Incluido en el rubro cuentas por cobrar comerciales

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presume vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe, la administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

NOTA 11 – JUBILACIÓN PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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% 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo 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.