

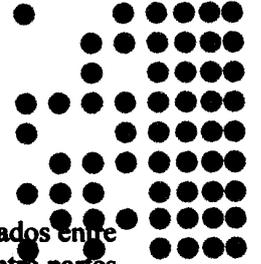
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

10 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) 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. Con fecha 29 de diciembre del 2005, la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. inscribió en el Registro Mercantil las escrituras públicas de fusión por absorción de la compañía Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.. En la mencionada fusión, Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. absorbió activos por US\$/.1,219,951, pasivos por US\$/.965,794 y patrimonio por US\$/.254,157.
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.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

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

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004.
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Nota:</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | | <u>Nota:</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------|--------------|------------------|------------------|--|--------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | | PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo | | 58,682 | 12,590 | Obligaciones financieras | 7 | 3,464,114 | 1,713,502 |
| Cuentas por Cobrar | | 1,633,482 | 1,537,270 | Cuentas por pagar | | 819,462 | 1,349,216 |
| Clientes | 3 | 1,385,409 | 1,409,950 | Proveedores | | 764,905 | 1,195,839 |
| Anticipos a proveedores | | 130,197 | 19,724 | Anticipos recibidos de clientes | | 6,553 | 143,144 |
| Impuestos anticipados | | 52,203 | 80,604 | Otros pasivos | | 47,944 | 10,233 |
| Otras cuentas por cobrar | | 109,290 | 39,618 | Pasivos acumulados | | 243,020 | 145,013 |
| Provisión cuentas incobrables | 3 | (43,617) | (12,626) | Beneficios sociales | 9 | 133,022 | 77,816 |
| Inventarios | 4 | 1,352,523 | 1,189,008 | Obligaciones fiscales | 8,9 | 109,998 | 67,197 |
| Granjas en producción | 5 | 1,333,961 | 1,299,069 | TOTAL PASIVO | | 4,526,536 | 3,207,731 |
| Gastos pagados por anticipado | | 44,227 | 20,206 | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 4,422,875 | 4,058,143 | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| ACTIVO FIJO NETO | 6 | 3,520,762 | 2,732,472 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | 7 | 2,095,804 | 2,321,124 |
| GRANJAS EN PROCESO DE CRIANZA | 5 | 679,975 | 571,925 | JUBILACION PATRONAL | 11 | 250,139 | 201,360 |
| OTROS ACTIVOS | | 55,363 | 62,505 | PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto) | 12.13 | 1,806,496 | 1,694,830 |
| TOTAL ACTIVOS | | 8,678,975 | 7,425,045 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 8,678,975 | 7,425,045 |

Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General

C.P.A. Boris Uvidia
Gerente Financiero - Administrativo

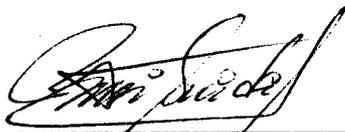
C.P.A. Shirley López
Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004.
(Expresado en dólares estadounidenses)

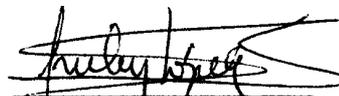
| | <u>Nota:</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------|------------------|------------------|
| Ingresos por ventas | | 10,353,085 | 9,736,816 |
| Costo de Ventas | | (8,292,893) | (7,812,979) |
| Utilidad bruta | | <u>2,060,192</u> | <u>1,923,837</u> |
| Gastos operacionales | | (1,269,153) | (1,155,974) |
| Gastos de venta | | (529,698) | (510,297) |
| Gastos de administración | | (739,455) | (645,677) |
| Ingresos y egresos no operacionales | | (397,470) | (489,072) |
| Intereses y gastos financieros | | (448,806) | (516,152) |
| Otros ingresos y egresos netos | | 51,336 | 27,080 |
| Utilidad (pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta | | <u>393,569</u> | <u>278,791</u> |
| 15% de participación de los trabajadores | 2,9 | (47,105) | (33,822) |
| 25% de impuesto a la renta | 2,8,9 | (50,676) | (35,652) |
| Utilidad (pérdida) neta | | <u>295,788</u> | <u>209,317</u> |
| Número de acciones ordinarias en circulación | | <u>840,000</u> | <u>840,000</u> |
| Utilidad (pérdida) Neta por acción | | <u>0.35213</u> | <u>0.24919</u> |



Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General



C.P.A. Boris Uvidia
Gerente Financiero - Administrativo

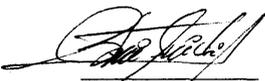


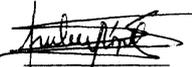
C.P.A. Shirley López
Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004.
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Cantital | Aportes para futuras capitalizaciones | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Resultados Acumulados | Resultados del ejercicio | Total |
|---|----------|---------------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|-----------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 | 33,600 | 230,000 | 16,000 | 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 | 16,000 | 18 | 1,060,574 | 144,521 | 209,317 | 1,694,830 |
| Traslado de los resultados del año 2002 a la cuenta resultados acumulados | | | | | | 209,317 | -209,317 | - |
| Aumentos de aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones | | 150,000 | | | | | | 150,000 |
| Disminución de aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones | | -380,000 | | | | | | -380,000 |
| Dividendos declarados y pagados correspondientes a las utilidades obtenidas durante años anteriores | | | | | | -208,279 | | -208,279 |
| Incremento de capital inscrito en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2005 | 193,646 | | | | -48,087 | -145,559 | | - |
| Fusión por absorción de la compañía Incubadora Ecuatoriana S.A. inscrita en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2005 | 122,754 | | 14,757 | | 81,775 | 34,871 | | 254,157 |
| SALDOS AL 29 DE DICIEMBRE DEL 2005 | 350,000 | - | 31,557 | 18 | 1,094,262 | 34,871 | - | 1,510,708 |
| Utilidad neta del año 2005 | | | | | | | 295,788 | 295,788 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 | 350,000 | - | 31,557 | 18 | 1,094,262 | 34,871 | 295,788 | 1,806,496 |


 Sr. Juan Carlos Chiriboga


 C.P.A. Boris Uvidia
 Gerente Financiero - Administrativo

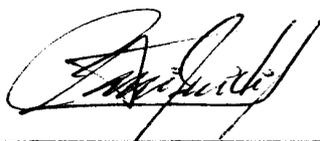

 C.P.A. Shirley López
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

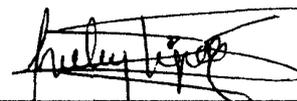
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------------------|-----------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo provisto por clientes | 10,272,026 | 9,451,111 |
| Efectivo pagado a proveedores | -11,013,199 | -9,704,022 |
| Efectivo pagado por beneficios sociales | 780,978 | 686,841 |
| Efectivo pagado por obligaciones fiscales | 241,359 | 201,459 |
| Efectivo pagado por intereses y gastos financieros | -448,806 | -516,152 |
| Efectivo provisto por otros ingresos y egresos netos | 51,336 | 27,080 |
| Efectivo neto provisto de otras cuentas por cobrar | -69,672 | 3,418 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación | -185,978 | 149,735 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Compra de activos fijos, neto | -1,156,456 | -221,672 |
| Adiciones a granjas en proceso, neto | 7,142 | 13,319 |
| Adiciones a otros activos, neto | 40,214 | - |
| Adiciones de jubilación patronal por Fusión por absorción de Incubesa | 254,157 | - |
| Fusión por absorción de la compañía Incubesa | - | - |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión | -854,943 | -208,353 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Adiciones de obligaciones financieras (corto y largo plazo) | 1,525,292 | 54,802 |
| Dividendos declarados | -208,279 | - |
| Aumento (disminución) aportes futuras capitalizaciones, neto | -230,000 | - |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento | 1,087,013 | 54,802 |
| Flujos de efectivo netos del año | 46,092 | -3,816 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 12,590 | 16,406 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año | 58,682 | 12,590 |



Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General



C.P.A. Boris Uvidia
Gerente Financiero - Administrativo

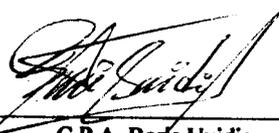


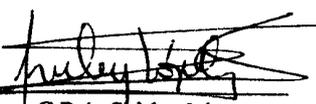
C.P.A. Shirley López
Contadora General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: COMPROBACION
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------|----------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta del año | 295,788 | 209,317 |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 5,355 | 8,303 |
| Amortización de Granjas en producción | 1,299,069 | 1,098,625 |
| Depreciación de activos fijos | 368,166 | 343,794 |
| Adiciones a la jubilación patronal | 8,565 | 30,435 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | -101,567 | -359,271 |
| Inventarios | -163,515 | -691,955 |
| Granjas en producción | -1,333,961 | -1,299,069 |
| Adiciones a granjas en proceso, neto | -108,050 | 76,079 |
| Gastos anticipados | -24,021 | 2,691 |
| Cuentas por pagar | -529,814 | 646,695 |
| Pasivos acumulados | 98,007 | 84,091 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación | -185,978 | 149,735 |


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 C.P.A. Boris Uvidia
 Gerente Financiero - Administrativo


 C.P.A. Shirley López
 Contadora General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

Abreviaturas usadas:

Avesca - Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.

Incubesa - Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.

US\$/. - Dólares estadounidenses

**AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

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. Operaciones de Incubesa

Incubesa (antes de la fusión mencionada en la Nota 1, literal c) formó parte del Grupo Avesca - Incubesa, el cual se dedicó principalmente a la producción y comercialización de productos avícolas. Cada una de las empresas que conformaron el referido grupo económico tuvo 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:

1. Avesca vendió huevos fértiles a Incubesa
2. Avesca compró pollitas vivas a Incubesa

Las operaciones de Incubesa correspondían mayoritariamente a la compra de huevos fértiles a Avesca; estos huevos fueron destinados a la producción de pollitos vivos que posteriormente fueron vendidos al público en general con el financiamiento indirecto proporcionado por la compañía Avesca. En consecuencia, las actividades de Incubesa y sus resultados dependieron fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos que existieron con la compañía Avesca.

En la Nota 10 se incluye un resumen de los saldos y transacciones con partes vinculadas efectuadas durante los años 2005 y 2004)

c. Fusión por absorción de Incubesa

Con fecha 29 de diciembre del 2005, Avesca inscribió en el Registro Mercantil las escrituras públicas por medio de las cuales fusionó por absorción a la compañía Incubesa.

En la mencionada fusión, Avesca absorbió los siguientes activos, pasivos y patrimonio:

| | <u>Valor</u> |
|--|------------------|
| <u>Activos corrientes absorbidos:</u> | |
| Efectivo | 43,645 |
| Cuentas por cobrar | 837,030 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 790,570 |
| Otras cuentas por cobrar | 72,225 |
| Provisión para incobrables | (25,765) |
| Inventarios | 145,533 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>11,307</u> |
| Total activos corrientes absorbidos | 1,037,515 |
| <u>Activos no corrientes absorbidos:</u> | |
| Activos fijos | 176,260 |
| Otros activos | <u>6,176</u> |
| Total activos no corrientes absorbidos | 182,436 |
| Total Activos absorbidos: | 1,219,951 |
| <u>Pasivos corrientes absorbidos:</u> | |
| Cuentas por pagar | 889,142 |
| Proveedores (1) | 873,271 |
| Otras cuentas por pagar | 15,871 |
| Obligaciones laborales | 19,135 |
| Obligaciones fiscales | <u>17,303</u> |
| Total pasivos corrientes absorbidos | 925,580 |
| <u>Pasivos no corrientes absorbidos:</u> | |
| Jubilación patronal | <u>40,214</u> |
| Total pasivos no corrientes absorbidos | 40,214 |
| Total pasivos absorbidos: | 965,794 |
| <u>Patrimonio absorbido:</u> | |
| Capital | 100,000 |
| Reserva legal | 14,757 |
| Reserva de capital | 81,775 |
| Utilidades retenidas | 22,754 |
| Utilidad del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 29 de diciembre del 2006 | <u>34,871</u> |
| Total patrimonio absorbido | 254,157 |
| Total pasivos y patrimonio absorbido | 1,219,951 |

(1) Incluye US\$/.792,398 de cuentas por pagar a Avesca. Este valor fue compensado con cuentas por cobrar a Incubesa que a la fecha de la fusión por absorción se encontraban en los registros contables de Avesca.

d. 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, pollitos y pollitas vivos, 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 materias primas, productos en proceso, suministros y materiales, 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 presenta 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 imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2005 y 2004 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$/.51,693 y US\$/.37,260, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2006 y 2007 asciende a aproximadamente US\$.67,837.

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 2005 y 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de dichos años a la tasa del 15%.

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.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Composición:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Cientes pollitos | 786,596 | 6,014 |
| Cientes huevos fértiles (1) | 393,288 | 857,767 |
| Cientes huevos comerciales | 153,121 | 143,201 |
| Cientes alimento | 38,917 | 332,785 |
| Cientes gallinas | 3,320 | 48,640 |
| Otros clientes | <u>10,167</u> | <u>21,543</u> |
| | 1,385,409 | 1,409,950 |
| Provisión para incobrables | <u>(43,617)</u> | <u>(12,626)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | 1,341,792 | 1,397,324 |

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

NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------|--------------|----------------|
| Materia prima (alimento) | 923,603 | 550,562 |
| Productos en proceso | 187,796 (1) | 57,989 |
| Suministros y materiales | 146,447 (1) | 71,175 |
| Productos terminados | 91,970 | 57,966 |
| Importaciones en tránsito | <u>2,707</u> | <u>451,316</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | 1,352,523 | 1,189,008 |

(1) Estos valores incluyen "productos en proceso" por US\$/.121,931, y "suministros y materiales" por US\$/.23,602 provenientes de la fusión por absorción de la compañía Incubesa

NOTA 5 – GRANJAS EN PRODUCCION Y PROCESO DE CRIANZA

Composición al 31 de diciembre del 2005:

| | <u>Producción (1)</u> | <u>Crianza (2)</u> | <u>Total</u> |
|----------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| Miraflores (4) | 456,038 | ----- | 456,038 |
| La Esperanza | ----- | 275,432 | 275,432 |
| Cuendina (3) | 229,845 | ----- | 229,845 |
| Paschoa I (4) | 192,080 | ----- | 192,080 |
| Villacuca | 116,680 | 69,838 | 186,518 |
| Tucuso | ----- | 186,413 | 186,413 |
| Amador | 153,550 | ----- | 153,550 |
| Victoria (4) | 116,926 | ----- | 116,926 |
| Las Marías | ----- | 102,539 | 102,539 |
| Casiganda | 68,842 | ----- | 68,842 |
| San Francisco | ----- | 45,753 | 45,753 |
| TOTAL | 1,333,961 | 679,975 | 2,013,936 |

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 |

- (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\$/615,824 (US\$/226,530 - 2004) y con el Banco Atlántico por US\$/785,000 (US\$/350,000 - 2004).
- (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\$/1,640,095 (US\$/978,268 - 2004) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/1,515,000 (US\$/1,485,000 - 2004).

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2005:

| | Saldo Inicial | Adiciones | Ventas / Retiros | Activos fusionados a) | Saldo final |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Terrenos | 36,383 | — | — | 8,218 | 44,601 |
| Edificios b) y c) | 128,708 | 66,172 | — | 110,183 | 305,063 |
| Construcciones y Adecuaciones b) y c) | 500,712 | 110,724 | — | 34,482 | 645,918 |
| Vehículos | 492,369 | 4,741 | (51,421) | 6,857 | 452,546 |
| Galpones b) y c) | 855,926 | 241,735 | — | — | 1,097,661 |
| Instalaciones | 187,827 | 15,449 | — | 1,670 | 204,946 |
| Maquinaria y equipo | 1,841,000 | 492,129 | (1,933) | 352,536 | 2,683,733 |
| Muebles y enseres | 64,863 | 15,631 | (925) | 25,160 | 104,729 |
| Equipos de cómputo | 51,667 | 15,002 | (1,795) | 20,363 | 85,237 |
| Activos en curso | — | 20,842 | — | — | 20,841 |
| | 4,159,455 | 982,425 | (56,074) | 559,469 | 5,645,275 |
| Depreciación Acumulada | (1,426,983) | (368,166) | 53,845 | (383,209) | (2,124,513) |
| TOTAL | 2,732,472 | 614,259 | (2,229) | 176,260 | 3,520,762 |

Composición al 31 de diciembre del 2004:

| | Saldo Inicial | Adiciones | Ventas / Retiros | Saldo final |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Terrenos | 18,383 | 18,000 | — | 36,383 |
| Edificios b) y c) | 128,708 | — | — | 128,708 |
| Construcciones y Adecuaciones b) y c) | 494,550 | 6,162 | — | 500,712 |
| Vehículos | 466,161 | 26,208 | — | 492,369 |
| Galpones b) y c) | 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 |

- a) Corresponden a activos fijos incorporados a la Compañía mediante la fusión por absorción de Incubesa. Ver comentarios adicionales en la Nota 1, literal c).
- b) 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\$/.615,824 (US\$/.226,530 – 2004) y con el Banco Atlántico por US\$/.785,000 (US\$/.350,000 - 2004). (ver comentarios adicionales en Nota 7)
- c) 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\$/.1,640,095 (US\$/.978,268 – 2004) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.1,515,000 (US\$/.1,485,000 - 2004). (ver comentarios adicionales en Nota 7)

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

COMPOSICION DEUDA A LARGO PLAZO:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Con Instituciones financieras</u> | | |
| Pichincha Limited (1) | 640,000 | 875,000 |
| Banco del Atlántico (1) | 435,000 | 350,000 |
| Banco del Pichincha (1) | 362,804 | 597,124 |
| Produbanco (1) | <u>333,000</u> | <u>-----</u> |
| TOTAL | 1,770,804 | 1,822,124 |
| <u>Obligaciones con terceros (2)</u> | | |
| Carlos Albornoz | 110,000 | 110,000 |
| Dolores Chiriboga | 100,000 | 100,000 |
| Mercedes Eguiguren | 80,000 | 80,000 |
| Miguel Chiriboga | 35,000 | 160,000 |
| Alfredo Jijón | <u>-----</u> | <u>49,000</u> |
| TOTAL | 325,000 | 499,000 |
| TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO | <u>2,095,804</u> | <u>2,321,124</u> |

COMPOSICION DEUDA A CORTO PLAZO:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Con Instituciones financieras</u> | | |
| Banco del Pichincha (1) | 1,277,291 | 381,144 |
| Pichincha Limited (1) | 875,000 | 610,000 |
| Banco del Atlántico (1) | 350,000 | <u>-----</u> |
| Produbanco (1) | <u>282,824</u> | <u>226,530</u> |
| TOTAL | 2,785,115 | 1,217,674 |
| <u>Obligaciones con terceros (2)</u> | | |
| Intermaco S.A. | 210,000 | 160,000 |
| Gabriela Chiriboga | 57,000 | 50,000 |
| Miguel Chiriboga | 54,000 | <u>-----</u> |
| Lourdes Chiriboga | 45,000 | 45,000 |
| Paulina Chiriboga | 40,000 | <u>-----</u> |
| Esteban Chiriboga | 40,000 | <u>-----</u> |
| Silvia Cobo | 36,000 | <u>-----</u> |
| Maria Dolores Chiriboga | 25,000 | 80,000 |
| Piedad Jijón | 25,000 | 25,000 |
| Elena Chiriboga | 23,000 | <u>-----</u> |
| Arturo Cobo | 20,000 | <u>-----</u> |
| Vista Hermosa | 12,000 | <u>-----</u> |
| Susana Cobo | 10,000 | 10,000 |
| Juan Carlos Chiriboga | <u>-----</u> | 60,000 |
| Carlos Albornoz | <u>-----</u> | <u>10,000</u> |
| TOTAL | 597,000 | 440,000 |
| Sobregiros bancarios | 45,124 | 15,560 |
| Intereses por pagar | <u>36,875</u> | <u>40,268</u> |
| TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO | <u>3,464,114</u> | <u>1,713,502</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 2002, 2003, 2004 y 2005 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$/.88,088 y US\$/.63,757, respectivamente, 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\$/.22,022 y US\$/.15,939 en dichos años. Al cierre del año 2005 la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar por aproximadamente USD/.201,490.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Al 31 de diciembre del año 2005

| | Saldo Inicial | Adiciones (1) | Disminuciones | Saldo final |
|---------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|
| Provisión incobrables | 12,626 | 31,121 (1) | 130 | 43,617 |
| Beneficios sociales (2) | 77,816 | 772,877 | 717,671 | 133,022 |
| Obligaciones fiscales (3) | 67,197 | 220,833 | 178,032 | 109,998 |
| Jubilación Patronal | 201,360 | 48,779 | ----- | 250,139 |

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 (2) | 42,365 | 685,212 | 649,761 | 77,816 |
| Obligaciones fiscales (3) | 18,557 | 211,891 | 163,251 | 67,197 |
| Jubilación Patronal | 170,925 | 30,435 | ----- | 201,360 |

- (1) Estas adiciones incluyen adiciones a las siguientes provisiones derivada de la fusión por absorción de Incubesa. Ver comentarios adicionales en Nota 1 literal c):
- a. Provisión incobrables US\$/.25,765
 - b. Beneficios sociales US\$/. 7,904
 - c. Obligaciones fiscales US\$/.12,146
 - d. Jubilación Patronal US\$/.40,214
- (2) Incluye provisiones para el pago de participación laboral por US\$/.47,105 (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.
- (3) Incluye el impuesto a la renta de la compañía por US\$/.50,676 (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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 29 de diciembre del 2005, así como del año 2004, 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>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|
| Venta de huevos fértiles a Incubesa | 2,650,721 | 2,120,034 |
| Compra de pollitos y pollitas a Incubesa | 76,239 | 88,826 |

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

| | <u>2004</u> |
|----------------------------|-------------|
| <u>Cuentas por cobrar:</u> | |
| Incubesa (1) | 502,969 |

(1) Incluido en el rubro cuentas por cobrar comerciales

Los saldos pendientes de cobro ni generan intereses por cobrar ni tienen plazos definidos de cobro.

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: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 completaron 10 años de servicios para la Compañía.

Sin embargo, a esa misma fecha no se ha contabilizado US\$/.295,614 (US\$/.242,122 – 2004) correspondiente a los empleados que laboran para la empresa por menos de 10 años. Por lo tanto, los resultados del año y los resultados acumulados no incluyen los gastos por jubilación patronal asociados a los empleados con menos de 10 años de servicio. Estos valores fueron calculados por un profesional independiente en base al método prospectivo considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 4% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 350,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$/.1 cada una.

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 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 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2006) 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.