

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24135

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrial Procesadora Santay S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la cuenta cargos diferidos y otros activos incluye diferencia en cambio neta de amortización por US\$65,249 y US\$126,431 respectivamente, correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, nota 8. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2003 y 2002 US\$61,182 y US\$20,400 por concepto de amortización de pérdidas en cambio respectivamente. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si la referida pérdida se hubiera aplicado en el año que se originó, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en US\$65,249 y US\$126,431; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y la pérdida del año 2003 hubiera disminuido en US\$61,182 y la utilidad del año 2002 hubiera aumentado en US\$20,400, respectivamente.
4. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la cuenta inversiones permanente incluye US\$250,200 que corresponden a inversión en el 100% del capital accionario de una compañía relacionada, la cual no fue ajustada al método de participación tal como lo requiere los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que establecen que las inversiones permanentes superiores al 20% del patrimonio de la compañía en que se invierte deben ser registrada al método de participación. Si se hubieran registrado las inversiones permanentes al método de participación al

31 de diciembre del 2003 y 2002, la cuenta inversiones permanentes hubiera disminuido en US\$250,200, la utilidad del año 2002 se hubiera convertido en pérdida por US\$140,649 y el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2003 y 2002 hubiera aumentado en US\$250,200.

5. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros del año 2002 mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de diferir pérdida en cambio y de no registrar las inversiones permanentes al método de participación, indicados en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Industrial Procesadora Santay S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 21, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		18,305	8,063
Cuentas por cobrar	4,15	434,993	1,059,816
Inventarios	5	<u>87,704</u>	<u>136,133</u>
Total activos corrientes		<u>541,002</u>	<u>1,204,012</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	15	<u>510,000</u>	
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>250,534</u>	<u>250,534</u>
PROPIEDADES:	7, 12		
Terrenos y edificios		160,242	160,242
Maquinarias y equipos		989,792	932,813
Vehículos		72,713	65,713
Equipos de computación		49,346	48,774
Muebles y enseres		19,616	19,616
Construcciones en curso			<u>19,738</u>
Total		<u>1,291,709</u>	<u>1,246,896</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(869,369)</u>	<u>(822,763)</u>
Propiedades, neto		<u>422,340</u>	<u>424,133</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>160,566</u>	<u>215,944</u>
TOTAL		<u>1,884,442</u>	<u>2,094,623</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			7,144
Documentos por pagar a bancos	9	331,870	397,000
Cuentas por pagar	10	539,499	460,883
Gastos acumulados	11	<u>154,637</u>	<u>164,561</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,026,006</u>	<u>1,029,588</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>376,246</u>	<u>376,246</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		132,000	132,000
Reserva legal		3,943	3,577
Reserva por valuación		31,579	31,579
Reserva de capital		983,160	983,160
Déficit acumulado		<u>(668,492)</u>	<u>(461,527)</u>
Patrimonio de los accionistas		482,190	688,789
TOTAL		<u>1,884,442</u>	<u>2,094,623</u>

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTA	2003 (U.S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	15	2,491,116	3,516,307
COSTO DE VENTAS		<u>2,094,679</u>	<u>2,975,486</u>
MARGEN BRUTO		<u>396,437</u>	<u>540,821</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		242,879	289,313
Ventas		<u>199,314</u>	<u>237,921</u>
Total		<u>442,193</u>	<u>527,234</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN (PERDIDA EN)		<u>(45,756)</u>	<u>13,587</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio		(61,182)	(20,400)
Intereses, neto	15	(121,009)	(141,818)
Descuentos en compra de títulos y valores			137,836
Otros, neto		<u>21,348</u>	<u>14,450</u>
Total		<u>(160,843)</u>	<u>(9,932)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(206,599)</u>	<u>3,655</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	132,000	3,577		983,160	(465,182)
Utilidad neta					3,655
Valuación	_____	_____	<u>31,579</u>	_____	_____
DICIEMBRE 31, 2002	132,000	3,577	31,579	983,160	(461,527)
Pérdida					(206,599)
Apropiación	_____	<u>366</u>	_____	_____	<u>(366)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>132,000</u>	<u>3,943</u>	<u>31,579</u>	<u>983,160</u>	<u>(668,492)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,574,893	3,414,883
Pagado a proveedores y empleados	(2,432,102)	(3,382,343)
Intereses ganados, neto	(141,739)	(141,818)
Otros, neto	<u>21,348</u>	<u>14,450</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>22,400</u>	<u>(94,828)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(37,812)	(56,637)
Venta de propiedades		9,963
Adquisiciones de otros activos	<u>(112)</u>	<u>(8,437)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(37,924)</u>	<u>(55,111)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos y parte relacionada	150,966	260,736
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(125,200)</u>	<u>(107,156)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>25,766</u>	<u>153,580</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	10,242	3,641
Comienzo del año	<u>8,063</u>	<u>4,422</u>
FIN DEL AÑO	<u>18,305</u>	<u>8,063</u>

(CONTINUA)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(206,599)</u>	<u>3,655</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en operaciones:		
Depreciación de propiedades	50,243	117,011
Amortización de diferencia en cambio	61,182	20,400
Descuentos en compra de títulos y valores		(137,836)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	80,931	(101,424)
Inventarios	48,429	119,012
Cuentas por pagar	(1,862)	(136,363)
Gastos acumulados	<u>(9,924)</u>	<u>20,717</u>
Total ajustes	<u>228,999</u>	<u>(98,483)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>22,400</u>	 <u>(94,828)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1977 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición y producción para materias primas y productos terminados respectivamente, que no excede a los valores de mercado. Los repuestos son registrados al costo promedio de adquisición.

El costo de ventas en los años 2003 y 2002, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS).

Valuación de Inversiones Permanentes – A su costo de adquisición que excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, nota 7. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Cargos Diferidos y Otros Activos – Representan principalmente diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999 de acuerdo con disposiciones legales, que es amortizada hasta en cinco años, y terrenos ajustados a valor de mercado los cuales fueron recibidos por cancelaciones de deudas de cliente y no son utilizados por la Compañía.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta.- Están constituidas con cargo a los resultados del año 2002 a las tasas del 15% y 25% respectivamente de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	234,362	206,133
Compañías relacionadas, nota 15	119,937	781,696
Anticipos a proveedores	52,762	71,819
Retenciones	38,098	
Otros	14,613	28,722
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(24,779)</u>	<u>(28,554)</u>
Total	<u>434,993</u>	<u>1,059,816</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de alimento balanceado con vencimientos promedio en 30 días, los cuales generan intereses a partir del vencimiento de la factura.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Corriente	110,331	88,301
Vencido:		
1 a 30 días	35,825	50,936
Más de 30 días	<u>88,206</u>	<u>66,896</u>
Total	<u>234,362</u>	<u>206,133</u>

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materias primas	69,832	89,977
Productos terminados	9,550	20,803
Suministros y materiales	<u>8,322</u>	<u>25,353</u>
Total	<u>87,704</u>	<u>136,133</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye principalmente US\$250,200 por el 100% del capital accionario de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves, la misma que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 presenta insuficiencia patrimonial de US\$294,197 y US\$146,936. Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no efectuó los ajustes por valuación de la inversión permanente en base al método de participación, tal como lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	424,133	494,470
Adquisiciones	37,812	56,637
Bienes recibidos en dación	28,200	
Ventas	(17,562)	(9,963)
Depreciación	<u>(50,243)</u>	<u>(117,011)</u>
Saldo al final del año	<u>422,340</u>	<u>424,133</u>

Al 31 de diciembre del 2003, bienes recibidos en dación representan 4 y 2 vehículos entregados por la Compañía Industria Comercializadora de Aves S. A. en mayo y junio del 2003 y por dos personas naturales en marzo y diciembre del 2003 por abonos efectuados por compañía relacionada y clientes, los cuales son usados en las operaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, ventas representan el costo neto de 3 vehículos entregados por cancelación de compras de inventarios de materias primas.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen principalmente diferencia en cambio neta de amortización por US\$65,249 y US\$126,431 respectivamente correspondientes a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1999, la cual por decisión de la Administración y acogiéndose al tratamiento contable alternativo planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628, fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró US\$61,182 y US\$20,400 en los resultados de esos años por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa préstamos renovables otorgados por bancos locales por US\$246,870 y US\$302,000 respectivamente con vencimientos en enero de 2004 y enero y febrero del 2003 con interés anual del 11.1% para el año 2003 y del 14% y 15% para el año 2002; y con un banco del exterior por US\$85,000 y US\$95,000 con vencimiento en febrero 2 del 2004 y mayo 6 del 2003 que devenga interés anual del 3.6% para el año 2003 y el 6.25% para el año 2002. Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos locales están garantizados con terrenos registrados en propiedades y otros activos y el préstamo del exterior con garantía personal de un accionista.

10. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Préstamos de accionista y terceros	320,896	225,000
Proveedores de materia prima	118,803	174,915
Proveedores de suministros y servicios	74,938	34,914
Otras	<u>24,860</u>	<u>26,054</u>
Total	<u>539,497</u>	<u>460,883</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, préstamos de accionistas por US\$90,896 representa valores entregados con vencimientos de 90 a 180 días plazos y devengan interés anual del 14% al 17% para el año 2003 y préstamos de terceros por US\$230,000 y US\$225,000 devengan interés anual del 12% para el año 2003 y del 10% para el año 2002 respectivamente y no tienen vencimientos establecidos.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, gastos acumulados incluyen principalmente US\$126,637 y US\$147,367 que representan intereses por pagar originados por documentos por pagar a bancos, obligaciones a largo plazo y préstamos de terceros y accionistas.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa préstamo con banco local a 7 años plazos que incluye 2 años de gracias con vencimientos trimestrales hasta el año 2009 y e interés anual del 11%.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

Años	(U. S. dólares)
2005	38,000
2006	54,000
2007	77,000
2008	90,000
2009	<u>117,246</u>
Total	<u>376,246</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los edificios, maquinarias y equipos y vehículos están en garantía mediante hipoteca abierta y prenda industrial por obligaciones a largo plazo.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social consiste en 3,300,000 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Reserva de valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos recibidos por cancelación de deudas de clientes registrados en la cuenta otros activos, los cuales no son utilizados por la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante los años 2003 y 2002, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	81,663	753,575
Camaronera Bravo Grande S. A.	19,171	10,089
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	17,584	17,417
Otros	<u>1,519</u>	<u>615</u>
Total	<u>119.937</u>	<u>781.696</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	<u>510,000</u>	

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar corto y largo plazo a compañías relacionadas incluyen principalmente valores por cobrar a Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves por US\$580,482 y US\$753,575 por ventas de alimento balanceado, los cuales no devengan intereses. En marzo 10 del 2003, la Compañía suscribió convenio por el saldo a esa fecha de US\$753,575 por cobrar a Incoaves S.A, estableciéndose como forma de pago US\$183,575 divididos en doce cuotas mensuales a partir de marzo del 2003 y US\$570,000 a cinco años plazos.

En marzo 18 del 2004, el Directorio de la Compañía aprobó la propuesta de abono de deuda presentada por Incoaves S. A. para el año 2004 por un total de US\$225,000, la misma que consistirá en US\$180,000 una vez que Incoaves S. A. entregue como dación en pago la granja El Palmar a favor de un banco local y US\$45,000 mediante la venta de cartera y activos fijos.

Durante el año 2003, Incoaves S. A. abonó un total de US\$161,912 mediante pago en efectivo por US\$133,712 y vehículos de su propiedad por US\$28,200.

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Préstamo de accionista	<u>90,896</u>	
INGRESOS:		
Ventas de balanceado	<u>855,462</u>	<u>1,436,167</u>

* * * * *