

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2004 y 2003 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. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
  - 3.1 Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta cargos diferidos y otros activos incluye diferencia en cambio neta de amortización por US\$29,651 y US\$65,249 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 2004 y 2003 US\$35,598 y US\$61,182 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.
  - 3.2 Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta inversiones permanentes incluye US\$250,200 que corresponden a inversión en el 100% del capital accionario de una compañía relacionada que se encuentra inactiva en sus operaciones y presenta deficiencia patrimonial por US\$303,295 y US\$294,197, respectivamente, 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.

- 3.3 Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañías relacionadas, incluyen principalmente US\$102,646 y US\$510,000 respectivamente por cobrar a compañía relacionada que se encuentran inactiva en sus operaciones. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que las cuentas por cobrar estén registradas a su valor de realización.
- 3.4 Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004, cargos diferidos, cuentas por cobrar e inversiones temporales hubieran disminuido en US\$29,651; US\$612,646 y US\$250,200 respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$892,492 y la pérdida del año hubiera aumentado en US\$582,995 y al 31 de diciembre del 2003, cargos diferidos e inversiones temporales hubieran disminuido en US\$65,249 y US\$250,200 respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$315,449 y la pérdida del año hubiera disminuido en US\$65,249.
- 4 Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros del año 2004 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.
5. En nuestra opinión, debido a los efectos de diferir pérdida en cambio, de no registrar las inversiones permanentes al método de participación y de no registrar provisión para cuentas incobrables, indicados en los párrafos 3.1 al 3.3, resumidos en el párrafo 3.4, los referidos estados financieros (no consolidados) no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2
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 3.1. y 3.2 resumidos en el párrafo 3.4, 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, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
7. En septiembre 2 del 2005, el Directorio de la Compañía resolvió autorizar al Gerente General para que reciba en dación bienes inmuebles y muebles como abono a deuda que mantiene compañía relacionada que se encuentra inactiva en sus operaciones. A noviembre 21 del 2005, la instrumentación de la dación en pago no esta legalizada.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Noviembre 21, 2005

  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

## **INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		7,911	18,305
Cuentas por cobrar	4,14	520,348	434,993
Inventarios	5	<u>126,182</u>	<u>87,704</u>
Total activos corrientes		<u>654,441</u>	<u>541,002</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	14	<u>510,000</u>	<u>510,000</u>
INVERSION PERMANENTE	6	<u>250,534</u>	<u>250,534</u>
PROPIEDADES:	7, 12		
Terrenos y edificios		160,242	160,242
Maquinarias y equipos		998,594	989,792
Vehículos		75,498	72,713
Equipos de computación		49,346	49,346
Muebles y enseres		19,562	19,616
Construcciones en curso		<u>5,009</u>	
Total		1,308,251	1,291,709
Menos depreciación acumulada		<u>(936,233)</u>	<u>(869,369)</u>
Propiedades, neto		<u>372,018</u>	<u>422,340</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>126,368</u>	<u>160,566</u>
TOTAL		<u>1,913,361</u>	<u>1,884,442</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	107,217	
Documentos por pagar a bancos			331,870
Cuentas por pagar	9	597,955	539,499
Gastos acumulados por pagar	10	<u>166,660</u>	<u>154,637</u>
Total pasivos corrientes		<u>871,832</u>	<u>1,026,006</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	11	<u>605,669</u>	<u>376,246</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	12		
Capital social		132,000	132,000
Reserva legal		3,943	3,943
Reserva por valuación		31,579	31,579
Reserva de capital		983,160	983,160
Déficit acumulado		<u>(714,822)</u>	<u>(668,492)</u>
Patrimonio de los accionistas		435,860	482,190
TOTAL		<u>1,913,361</u>	<u>1,884,442</u>

## **INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
VENTAS NETAS	14	2,594,856	2,491,116
COSTO DE VENTAS	14	<u>2,103,181</u>	<u>2,094,679</u>
MARGEN BRUTO		<u>491,675</u>	<u>396,437</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		210,725	242,879
Ventas		<u>190,926</u>	<u>199,314</u>
Total		<u>401,651</u>	<u>442,193</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		<u>90,024</u>	<u>(45,756)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio		(35,598)	(61,182)
Intereses, neto	14	(114,670)	(121,009)
Otros, neto		<u>13,914</u>	<u>21,348</u>
Total		<u>(136,354)</u>	<u>(160,843)</u>
PERDIDA		<u>(46,330)</u>	<u>(206,599)</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	132,000	3,577	31,579	983,160	(461,527)	688,789
Pérdida Apropiación	_____	<u>366</u>	_____	_____	(206,599) <u>(366)</u>	(206,599) _____
DICIEMBRE 31, 2003	132,000	3,943	31,579	983,160	(668,492)	482,190
Pérdida	_____	_____	_____	_____	<u>(46,330)</u>	<u>(46,330)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>132,000</u>	<u>3,943</u>	<u>31,579</u>	<u>983,160</u>	<u>(714,822)</u>	<u>435,860</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,514,916	2,574,893
Pagado a proveedores y empleados	(2,521,003)	(2,432,102)
Intereses pagados, neto	(111,022)	(141,739)
Otros, neto	<u>13,914</u>	<u>21,348</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(103,195)</u>	<u>22,400</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(16,529)	(37,812)
Adquisiciones de otros activos	<u>(1,400)</u>	<u>(112)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(17,929)</u>	<u>(37,924)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos y parte relacionada	5,902	150,966
Préstamos de accionistas y terceros	104,828	
Pago de obligaciones a largo plazo		<u>(125,200)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>110,730</u>	<u>25,766</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
(Disminución) aumento neto durante el año	(10,394)	10,242
Comienzo del año	<u>18,305</u>	<u>8,063</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>7,911</u></b>	<b><u>18,305</u></b>

(Continúa...)

**INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(46,330)	(206,599)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	66,851	50,243
Amortización de diferencia en cambio	35,598	61,182
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(68,805)	80,931
Inventarios	(38,478)	48,429
Cuentas por pagar	(51,868)	(1,862)
Gastos acumulados por pagar	<u>(163)</u>	<u>(9,924)</u>
Total ajustes	(56,865)	<u>228,999</u>
 EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 (103,195)	 <u>22,400</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 2004 Y 2003**

---

#### **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 2004 y 2003. 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 2004 y 2003, 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 el año 2005, y terrenos ajustados a valor de mercado los cuales fueron recibidos por cancelaciones de deudas de cliente y no son utilizados por la Compañía.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Año Terminado Diciembre 31	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	304,606	234,362
Compañías relacionadas, nota 14	118,805	119,937
Anticipos a proveedores	36,298	52,762
Retenciones	55,781	38,098
Otros	19,941	14,613
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(15,083)</u>	<u>(24,779)</u>
Total	<u>520,348</u>	<u>434,993</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a clientes representan créditos en ventas de alimentos balanceados con vencimientos promedio entre 30 y 60 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 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	196,012	110,331
Vencido:		
1 a 30 días	44,257	35,825
Más de 30 días	<u>64,337</u>	<u>88,206</u>
Total	<u>304,606</u>	<u>234,362</u>

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	72,885	69,832
Productos terminados	43,706	9,550
Suministros y materiales	<u>9,591</u>	<u>8,322</u>
Total	<u>126,182</u>	<u>87,704</u>

## 6. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 presenta insuficiencia patrimonial de US\$303,295 y US\$294,197 respectivamente. Durante los años 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	422,340	424,133
Adquisiciones	16,529	37,812
Bienes recibidos en dación		28,200
Ventas		(17,562)
Depreciación	<u>(66,851)</u>	<u>(50,243)</u>
Saldo al final del año	<u>372,018</u>	<u>422,340</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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Pérdida en cambio diferida	29,651	65,249
Bienes recibidos en dación en pago	81,341	80,218
Otros	<u>15,376</u>	<u>15,099</u>
Total	<u>126,368</u>	<u>160,566</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, diferencia en cambio neta de amortización por US\$29,651 y US\$65,249 respectivamente, corresponde 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; este plazo fue ampliado a 10 años mediante resolución N. 04.Q.I.C.I002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitida en Julio 30 del 2004. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía registró US\$35,598 y US\$61,182 en los resultados de esos años por concepto de amortización de pérdida en cambio.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, bienes recibidos en dación representan 5 terrenos entregados por cuatro personas naturales durante el año 2003 por abonos efectuados de clientes.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de accionista y terceros, nota 14	418,400	320,896
Proveedores de materia prima	140,524	118,803
Proveedores de suministros y servicios	20,763	74,938
Accionistas, nota 14	7,324	
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente	5,497	
Otras, nota 14	<u>5,446</u>	<u>24,860</u>
Total	<u>597,955</u>	<u>539,497</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, préstamos de accionista por \$198,400 y US\$90,896 con vencimientos de 90 a 180 días plazos y devengan interés anual del 11% al 13% e incluyen US\$85,000 que no generan intereses ni tienen plazo de vencimiento establecido para el año 2004. Préstamos de terceros por US\$220,000 y US\$230,000 devengan interés del 10% anual por el año 2004 y del 12% por el año 2003.

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, gastos acumulados incluyen principalmente US\$130,285 y US\$126,637 que representan intereses por pagar originados por obligaciones a largo plazo, documentos por pagar a bancos y préstamos de terceros y accionista.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamo con banco local a 7 años plazos hasta el año 2009 e incluye 2 años de gracias con vencimientos trimestrales e interés del 11% anual.	376,246	376,246
Préstamo con banco local renovado en noviembre 30 del 2004 a 5 años plazo hasta el año 2009 con vencimientos trimestrales e interés del 9,27% anual.	336,640	
Subtotal	<u>712,886</u>	<u>376,246</u>
Menos: vencimiento corriente	<u>(107,217)</u>	
Total	<u>605,669</u>	<u>376,246</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

<b>Años</b>	<b>(U. S. dólares)</b>
2006	121,775
2007	154,085
2008	173,233
2009	<u>156,576</u>
Total	<u>605,669</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, terrenos, edificios, maquinarias y equipos de la planta y vehículos, están entregados en garantía mediante hipoteca abierta y prenda industrial por obligaciones a largo plazo.

## **12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

## **13. 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 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

#### 14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante los años 2004 y 2003, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	102,646	81,663
Camaronera Bravo Grande S. A.	6,372	19,171
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	9,630	17,584
Otros	<u>157</u>	<u>1,519</u>
<b>Total</b>	<b><u>118,805</u></b>	<b><u>119,937</u></b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:</b>		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	<u>510,000</u>	<u>510,000</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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\$612,646 y US\$580,482 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 consistiría 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 2004, Incoaves S. A. no efectuó abonos a esta deuda.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Préstamo de accionista	<u>205,724</u>	<u>90,896</u>
Pesquera e Industrial Bravito S.A.		
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas de balanceado	<u>300,438</u>	<u>855,462</u>

## **15. EVENTO SUBSECUENTE**

En septiembre 2 del 2005, el Directorio de la Compañía resolvió autorizar al Gerente General para que reciba bienes inmuebles y muebles de propiedad de Incoaves S.A. Industria Comercializadora de Aves, como abono a la deuda que mantiene Incoaves S. A. con la Compañía en razón que los pagos comprometidos por Incoaves S.A. Industria Comercializadora de Aves no se dieron durante el año 2004.

Los bienes a recibir en dación de pago representan US\$440,649.41 que incluye un terreno y edificio y galpones, ubicado en la provincia de Manabí, valorados en US\$301,979.95 de acuerdo con avalúo efectuado en diciembre del 2004, el mismo que se encuentra en primera hipoteca abierta en garantía con un banco local por obligaciones de Incoaves S.A., adicionalmente entrega bienes muebles por US\$138,669.46 valoradas al costo neto de registros contables de Incoaves S.A.

Al 21 de noviembre del 2005, la instrumentación de la dación en pago no esta legalizada.

---