

**“INCUBADORA ANDINA,
INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA”**

Estados Financieros

Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"
Ambato, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de "Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima" al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 5 de marzo de 2004 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, solamente se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de "Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima", al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Marzo 24, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

13 JUN 2005

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	7,884	99,805
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	915,261	858,989
Inventarios (Nota B)	199,369	287,440
Seguros pagados por anticipado	1,214	5,389
Total activos corrientes	1,123,728	1,251,623
Propiedad, galpones, maquinaria y equipos (Nota C)	1,491,094	1,490,375
Semovientes (Nota D)	546,670	334,935
Otros activos	1,151	1,151
	3,162,643	3,078,084
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota E)	435,137	610,037
Cuentas por pagar (Nota F)	213,986	365,288
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	74,848	28,834
Impuesto a la renta (Nota H)	74,148	-
Gastos acumulados por pagar	5,074	14,439
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	192,708	124,277
Total pasivos corrientes	995,901	1,142,875
Pasivo a largo plazo (Nota I)	323,063	122,438
Total pasivos	1,318,964	1,265,313
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	1,480,508	1,480,508
Capital adicional (Nota K)	18,380	18,380
Reserva legal (Nota L)	85,590	73,836
Reserva facultativa (Nota M)	47,783	47,783
Utilidades retenidas (Nota N)	211,418	192,264
Total patrimonio de los accionistas	1,843,679	1,812,771
	3,162,643	3,078,084

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	4,385,556	3,768,608
Costo de ventas	2,941,045	2,664,888
Utilidad bruta en ventas	1,444,511	1,103,720
Gastos de administración y ventas	1,019,234	864,669
Utilidad en operación	425,277	239,051
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(147,851)	(152,346)
Otros ingresos (gastos), netos	60,480	105,559
	(87,371)	(46,787)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	337,906	192,264
Participación a trabajadores (Nota G)	52,339	-
Impuesto a la renta (Nota H)	74,148	-
Utilidad neta	211,419	192,264
Utilidad neta por acción	0.006	0.006
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	37,012,694	34,509,611

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	1,480,508	1,360,360
Aumento de capital (Nota J)	-	120,148
Saldo final	1,480,508	1,480,508
Capital adicional		
Saldo inicial y final	18,380	18,380
Reserva legal		
Saldo inicial	73,836	48,472
Apropiación de utilidades del año	11,754	14,551
Ajuste	-	10,813
Saldo final	85,590	73,836
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	47,783	47,783
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	192,264	133,497
Distribución de dividendos	(105,782)	-
Participación trabajadores e impuesto a la renta año 2003	(74,729)	-
Transferencia a reserva legal	(11,754)	(14,551)
Ajuste reserva legal	-	(10,813)
Aumento de capital (Nota J)	-	(120,148)
Ajuste reinversión impuesto a la renta	-	12,015
Utilidad neta	211,419	192,264
Saldo final	211,418	192,264
Total patrimonio de los accionistas	1,843,679	1,812,771

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,321,615	3,625,139
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,234,495)	(3,394,555)
Impuesto a la renta pagado	(43,807)	(32,848)
Intereses pagados	(147,851)	(152,346)
Otros ingresos, netos	64,655	58,157
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	960,117	103,547
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, galpones, maquinaria y equipos	(375,444)	(341,103)
Efectivo pagado por compra de semovientes	(664,968)	(3,443)
Efectivo recibido por venta de propiedad, galpones, maquinaria y equipos	-	55,349
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,040,412)	(289,197)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(106,469)	251,253
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a largo plazo	200,625	(53,771)
Efectivo pagado por dividendos a los accionistas	(105,782)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(11,626)	197,482
(Disminución) aumento neto de efectivo	(91,921)	11,832
Efectivo al inicio del año	99,805	87,973
Efectivo al final del año	7,884	99,805

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	211,419	192,264
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	251,063	237,130
Agotamiento semovientes	397,123	23,630
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	126,487	-
Provisión para documentos y cuentas incobrables	7,669	5,063
Ajustes en propiedad, galpones, maquinaria y equipos	109,101	7,118
Ajustes en semovientes	26,020	2,414
Bajas de semovientes	30,090	-
Bajas de propiedad, galpones, maquinaria y equipos	14,561	-
Utilidad en venta de activos fijos	-	(42,514)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(63,941)	(318,715)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	92,246	(42,903)
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(166,992)	28,045
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(74,729)	12,015
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	960,117	103,547

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía realizó el aumento de capital mediante la apropiación de la utilidad del ejercicio por 120,148.

Ver políticas de contabilidad significativas

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Incubadora Andina, Incubandina Compañía Limitada fue constituida mediante escritura pública el 4 de junio de 1992, en la ciudad de Ambato - Ecuador. Mediante escritura pública del 31 de octubre de 1996 la Compañía se transformó en una sociedad anónima. Su objetivo principal es la realización por cuenta propia o de terceros o asociada de terceros la incubación, reproducción, crianza, producción y comercialización de aves domésticas.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, galpones, maquinaria y equipos, la amortización de semovientes y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y suministros y productos terminados se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

El costo de las pollitas y huevos se determina a través de la acumulación y prorrateo del costo de producción.

Propiedad, galpones, maquinaria y equipos

La propiedad, galpones, maquinaria y equipos, se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	20%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo avícola	10%
Galpones	10%
Pozos	5%
Herramientas y repuestos	10%

Semovientes

Semovientes se encuentran registrados a su costo de adquisición y son amortizadas en 60 semanas.

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$24,827 y US\$92,448 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta 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 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.

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	589,501	537,560
Documentos por cobrar	235,875	201,919
Varios deudores	82,746	13,374
Impuesto a la renta	25,739	21,629
Funcionarios y empleados (1)	3,326	24,580
Compañías relacionadas (Nota O)	3,277	-
Anticipo a proveedores	-	26,200
Otros	-	51,261
	940,464	876,523
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	25,203	17,534
	915,261	858,989

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	17,534	12,471
Provisión del año	7,669	5,063
Saldo final	25,203	17,534

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Materia prima y suministros	94,963	116,585
Productos terminados	14,949	62,324
Productos en proceso	79,949	101,858
Importaciones en tránsito	9,508	6,673
	199,369	287,440

La Compañía no ha realizado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, galpones, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
Terrenos	(1)	50,974	50,974
Edificios	(1)	596,448	564,180
Galpones	(1)	817,344	817,344
Maquinaria y equipo		813,861	641,498
Equipo avícola		405,992	390,429
Vehículos		304,208	230,823
Pozos y cisternas		56,590	56,590
Equipos de computación		53,317	53,256
Instalaciones		39,064	22,785
Muebles y enseres		35,258	40,467
Adecuaciones		23,130	23,130
Villas		17,724	17,724
Equipo de oficina		13,662	7,335
Herramientas		6,812	6,536
Invernaderos		5,075	-
Equipo técnico		448	397
Construcciones en curso		-	61,987
		3,239,907	2,985,455
Menos depreciación acumulada		1,748,813	1,495,080
		1,491,094	1,490,375

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 estos activos se encuentran hipotecados como garantía por los préstamos recibidos del Produbanco (Notas E (2) e I (1)), Citibank (Nota E(3)), Internacional (Nota E (4))

El movimiento de propiedad, galpones, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,985,455	2,707,032
Compras	375,444	341,103
Ventas y/o bajas	46,264	48,257
Ajustes	(74,728)	(14,423)
Saldo final	3,239,907	2,985,455
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,495,080	1,300,677
Gasto del año	251,063	237,130
Ventas y/o bajas	31,703	35,422
Ajustes	34,373	(7,305)
Saldo final	1,748,813	1,495,080

D. Semovientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Semovientes en recría (levante)	235,449	216,046
Semovientes en producción	917,103	301,628
	1,152,552	517,674
Agotamiento	605,882	182,739
	546,670	334,935

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de semovientes, fue como sigue:

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	517,674	516,645
Adiciones	664,968	3,443
Bajas	(30,090)	-
Ajustes	-	(2,414)
Saldo final	1,152,552	517,674
Agotamiento:		
Saldo inicial	182,739	159,109
Agotamiento	397,123	23,630
Ajustes	26,020	-
Saldo final	605,882	182,739

E. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco de Bolivariano: (1)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	40,000	-
Produbanco: (2)		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	80,000	-
Citibank, N.A.: (3)		
Préstamos al 8% de interés anual, con vencimientos en marzo de 2005.	250,000	-
Préstamo al 13.50% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	-	30,000
Pasan:...	370,000	30,000

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	370,000	30,000
Préstamos al 13.50% de interés anual, con vencimientos en enero y febrero de 2004.	-	230,000
Préstamos de accionistas:		
Préstamos al 13.5% de interés anual, sin vencimiento.	-	73,956
Internacional: (4)		
Préstamos al 15% de interés anual, con vencimientos en abril y septiembre de 2004.	-	200,000
	370,000	533,956
Sobregiros bancarios	65,137	76,081
	435,137	610,037

- (1) Este préstamo esta garantizado sobre firmas.
- (2) Este préstamo esta garantizado con cincuenta y cinco lotes de terreno y construcción, ubicados en la parroquia Eloy Alfaro, provincia de Cotopaxi, cantón Latacunga (Nota C (1)).
- (3) Estos préstamos están garantizados por un inmueble compuesto de dos lotes de terreno que conforman la Granja avícola la Esmeralda, ubicada en el recinto Pretoria, provincia de los Ríos (Nota C (1)).
- (4) Este préstamo esta garantizado con un lote de terreno ubicado en el predio San Francisco de la Parroquia y cantón Montalvo, provincia de los Ríos (Nota C (1)).

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores	151,402	291,361
Sueldos por pagar	21,545	19,400
CONAVE	13,548	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,506	5,498
Retenciones en la fuente e IVA	5,463	30,303
Anticipos clientes	5,393	9,702
Compañías relacionadas (Nota O)	1,528	872
Otros	9,601	8,152
	213,986	365,288

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	31,475
Provisión año 2003	30,922	-
Provisión del año	52,339	-
Pagos efectuados	30,922	31,475
Saldo final	52,339	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	28,834	21,947
Provisión del año	59,424	59,116
Pagos efectuados	65,749	52,229
Saldo final	22,509	28,834
	74,848	28,834

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	337,906	192,264
Más gastos no deducibles	11,024	13,885
Base para la participación a trabajadores	348,930	206,149
15% participación a trabajadores	52,339	30,922
Utilidad después de participación a trabajadores	296,591	175,227
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	296,591	175,227
Impuesto a la renta afectado por el 25%	74,148	43,807
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	74,148	-

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	44,863
Provisión año 2003	43,807	-
Provisión del año	74,148	-
Pagos efectuados	22,178	1,076
Compensación con retenciones	21,629	31,772
Ajuste por reinversión	-	12,015
Saldo final	74,148	-

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Produbanco:		
Préstamo por 200,000 al 9.91% de interés anual, con vencimiento en julio, 2006. (1)	115,771	177,544
Préstamo por 400,000 al 8.50% de interés anual, con vencimiento en diciembre, 2007. (1)	400,000	-
Préstamo por 165,000 al 16% de interés anual, con vencimiento en octubre, 2006. (1)	-	46,504
Bolivariano:		
Préstamo por 32,000 al 17% de interés anual reajutable cada 90 días, con vencimiento en mayo, 2005.	-	22,667
	515,771	246,715
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	192,708	124,277
	323,063	122,438

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	77,637
2006	177,956	44,801
2007	145,107	-
	323,063	122,438

- (1) Estos préstamos están garantizados por una hipoteca abierta de cincuenta y cinco lotes de terreno y construcción, ubicados en la parroquia Eloy Alfaro, provincia de Cotopaxi, Cantón Latacunga y por una hipoteca abierta de una planta de incubación ubicada en Montalvo.

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, está constituido por 37,012,694 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal de 0.04 centavos de dólares cada una.

Con fecha 21 de noviembre de 2003, mediante escritura pública la Compañía aumentó su capital por 120,148, a través de la capitalización de utilidades retenidas.

K. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley, lo realizó al siguiente año, luego de que la Junta General de Accionistas aprueba los balances.																											
M. Reserva facultativa	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas.																											
N. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta, está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.																											
O. Transacciones con compañías relacionada	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue: <table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>2004</td><td>2003</td></tr><tr><td colspan="3">Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</td></tr><tr><td>Secohi Cía. Ltda.</td><td>1,124</td><td>-</td></tr><tr><td>Exrocob Cía. Ltda.</td><td>2,153</td><td>-</td></tr><tr><td></td><td>3,277</td><td>-</td></tr><tr><td colspan="3">Cuentas por pagar: (Nota F)</td></tr><tr><td>Secohi Cía. Ltda.</td><td>1,356</td><td>872</td></tr><tr><td>Exrocob Cía. Ltda.</td><td>172</td><td>-</td></tr><tr><td></td><td>1,528</td><td>872</td></tr></table>	Diciembre 31,	2004	2003	Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)			Secohi Cía. Ltda.	1,124	-	Exrocob Cía. Ltda.	2,153	-		3,277	-	Cuentas por pagar: (Nota F)			Secohi Cía. Ltda.	1,356	872	Exrocob Cía. Ltda.	172	-		1,528	872
Diciembre 31,	2004	2003																										
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)																												
Secohi Cía. Ltda.	1,124	-																										
Exrocob Cía. Ltda.	2,153	-																										
	3,277	-																										
Cuentas por pagar: (Nota F)																												
Secohi Cía. Ltda.	1,356	872																										
Exrocob Cía. Ltda.	172	-																										
	1,528	872																										

“Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Compras de repuestos:		
Secohi Cía. Ltda.	13,832	9,989
Compras de abono y materiales:		
Exrocob Cía. Ltda.	11,881	-
	25,713	9,989

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

P. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.