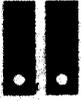


FINAVES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO EN
DICIEMBRE 31 DEL 2.005
CON LA OPINION DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE.**



Fernando Núñez Padilla

Vélez 905 y 6 de Marzo
Edificio "EL FORUM"
Piso 24 Of. 2408 y 2409
P.O. Box 09-01-4408
Telf: (593-4) 2512 282- 2532 390
E-mail: fernandoatilio@Gmail.com
Guayaquil- Ecuador

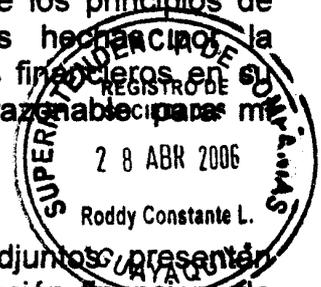
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.) :

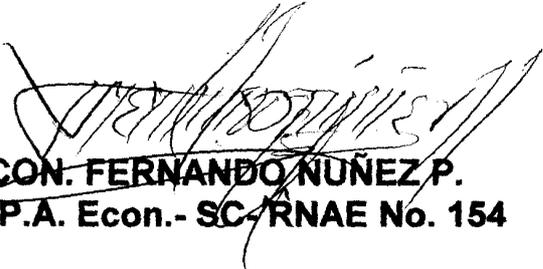
1.- He auditado el balance general que se adjunta de la Compañía FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.) por el año terminado al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.), Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en mi auditoría.

2.- Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, esta normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contiene errores importantes 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 evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

3.- En mi opinión, los referidos estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.) por el año terminado



31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


ECON. FERNANDO NUÑEZ P.
C.P.A. Econ.- SC-RNAE No. 154



Guayaquil, Abril 22 del 2006

FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DOLARES)

	<u>Notas</u>	
<u>ACTIVO</u>		
Activo corriente:		
Caja y Bancos		109.312
Cuentas por Cobrar	2	371.366
Inventarios	3	758.586
Gastos pagados por anticipado	4	<u>26.936</u>
Total activo corriente		1.266.200
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	755.449
Activo fijo, neto	1 y 6	1.441.662
Otros activos	7	<u>5.934</u>
Total de activo		<u>3.469.245</u> =====
<u>PASIVO</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiro Bancario	8	1.137.114
Cuentas por pagar	9	750.651
Gastos acumulados por pagar	10	23.037
Impuestos por pagar	11	<u>11.689</u>
Total de pasivo corriente		1.922.491
Pasivo a largo plazo	12	<u>1.371.385</u>
Total pasivos		<u>3.293.876</u> =====
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</u>		
Capital social		92.000
Reserva Legal	13	821
Reserva de capital	14	233.994
Perdidas acumuladas		<u>(151.446)</u>
Total de patrimonio		175.369
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.469.245</u> =====

FAENAMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EXPRESADO EN DOLARES)

Ingresos

Aves en crecimiento y pollitos	8.837.100
Venta de productos secos	50.250
Fármacos y otros aditivos	119.260
Otras ventas	8.684
Descuentos	(92.043)
Otros ingresos	<u>28.076</u>
Total Ingreso	9.011.327

Egresos

Costo de Venta	7.745.947
Gastos de Venta	1.090.845
Gastos administrativos	<u>168.373</u>
Total de egresos	9.005.165

Utilidad antes de **6.162**

15% Participación de trabajadores **924**

25% Impuesto a la Renta **1.310**

Utilidad Neta **3.928**

=====

Ver nota a los estados financieros

FAENMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital autorizado		Reserva	Reserva	Pérdidas	Utilidad	
	(Acciones de		Legal	Capital	Acumuladas	presente	Total
	\$ 0.04 c/u)					año	
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>					
Enero 1 – 2005	2.300.000	92.000	428	233.994	(154.981)	0	171.441
Utilidad						3.928	3.928
Reclasificaciones			393			(393)	0
Saldo a 31-12-2005	<u>2.300.000</u>	<u>92.000</u>	<u>821</u>	<u>233.994</u>	<u>(154.981)</u>	<u>3.535</u>	<u>175.369</u>

FAENMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EXPRESADO EN DOLARES)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :

Efectivo recibido de clientes	9.023.156
Otros Ingresos, neto	36.760
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(8.974.027)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de operación	85.889

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos	590.240
--------------------------	---------

Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:

Sobregiro Bancario	692.428
Pago de Préstamos Bancarios	(535.439)
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(740.302)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	6.927

Aumento (disminución) neta de efectivo	92.816
Efectivo al inicio del período	<u>16.496</u>
Efectivo al final del período	109.312

Ver notas a los estados financieros

Flujos de efectivo por las actividades de operación :

Utilidad Neta	3.928
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio, con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación:	
Depreciación	144.880
Castigo de cuentas incobrables	4.616
Ajuste de activo fijo	4.136
Cambios en activos y pasivos operativos:	157.560
Aumento en cuentas por cobrar	(16.546)
Aumento en inventarios	296.715
Disminución en cuentas por pagar	(351.840)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>85.889</u>

Ver notas a los estados financieros

FAENMIENTO INDUSTRIAL DE AVES (FINAVES S.A.)
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EXPRESADO EN DOLARES)

1.-POLITICAS GENERALES SIGNIFICATIVAS

Faneamiento Industrial de Aves (FINAVES S.A.) , la Compañía fue constituida el 4 de mayo 1987 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en junio 8 del mismo año. Su actividad principal es la producción, engorde, desarrollo, faneamiento y comercialización de aves de corral.

Bases de preparación.- Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidades (NEC # 1 al 31) emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobados por la Superintendencia de Compañías y mantienen sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes, y se disminuyen con los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

El balance general por el período auditado fue preparado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Reconocimiento del ingreso.- La Compañía reconoce los ingresos por venta de productos, cuando se efectuada la transferencia al cliente en su totalidad por los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes.

Intereses.- Los intereses originados por obligaciones bancarias son registrados bajo el método devengada.

Activos fijos.- Los Edificios, Maquinarias y Equipos de Computación, Instalaciones, y Vehículos están contabilizados al costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad N° 17 NEC. Las adiciones a partir de esta fecha se registran a su costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo se deprecia utilizando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los porcentajes anuales descritos, así:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>% de deprec.</u>
Edificios	20	5
Maquinarias y equipos	10	10
Instalaciones	10	10
Muebles	10	10
Equipo de computación	3	33.33
Vehículo	5	20
2.- CUENTAS POR COBRAR		
Cientes comerciales netos de provisión de cuentas Incobrables de US \$24.374		217.886
Anticipo a proveedores		7.537
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta En la fuente.		
Funcionarios y Empleados		23.671
Cuentas por cobrar-reclamos		<u>122.272</u>
Total		<u>371.366</u> =====
Movimientos de provisión cuentas incobrables:		
Saldo al inicio del año		28.563
Castigo		<u>(4.189)</u>
Saldo al final del año		<u>24.374</u>
3.- INVENTARIOS		
Productos en proceso, aves de engorde		
Compra en transito		35.164
Materia Prima:		35.861
Alimentos Balanceados		59.485
Embutidos		14.314
Fármacos y Aditivos		19.695
Aves en crecimiento y pollitos		492.025
Productos Terminados:		
Aves en crecimiento y pollitos		16.045
Fármacos y Aditivos		19.123
Envases		14.068
Gallinas faenadas		621
Carne de res		1.268
Carne de chancho		1.563
Embutidos		672
Pollitos BB		31.904
Productos secos		1.197
Producto Super Avicola Vigoroso		<u>15.581</u>
Total		758.586

4.- GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Seguros Generales	3.370
Retención 1%	13.566
Honorarios Profesionales	<u>10.000</u>
Total	26.936

5.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Compañías relacionadas:	
Corporación Ecuavigor S.A.	212.666
Laboratorios Vitamix S.A.	135.154
Balanceados Vigor S.A.	<u>407.629</u>
TOTAL	755.449

Las cuentas por cobrar a largo plazo no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

6.- ACTIVO FIJO

NOMBRE	SALDO AL 01-01-04	ADICIONES O COMPRA	RETIROS O VENTAS	SALDO AL 31-12-04
Edificios y construcciones	431.661	155.985		587.646
Maquinarias y equipos	51.423	50.766		102.184
Instalaciones y Otros	776.838	168.890		945.728
Muebles y enseres	116.470		(4.136)	112.334
Vehiculos	136.680	938		137.618
Equipos de computación	4.155	7.038		11.193
Construcciones en Proceso	237.948	186.623		424.571
TOTAL	1.755.176	570.240	(4.136)	2.321.280
TOTAL DEPRECIACIONES ACUMULADAS	(734.738)	(144.880)		(879.818)
TOTAL ACTIVOS FIJOS, NETO	1.020.438	425.360	(4.136)	1.441.662

7.- OTROS ACTIVOS

Empresa Eléctrica Peninsular	1.865
Granja el Morro	2.750
Locales de distribución	1.319
Total	<u>5.934</u> =====

8.- SOBREGIROS BANCARIOS

Banco Internacional	19.396
Banco del Pacífico	1.086.921
Banco Solidario	<u>30.797</u>
	1.137.114

9.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores Locales	680.352
Proveedores del Exterior	1.250
Acreedores varios	<u>69.049</u>
Total	<u>750.651</u>

10.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Descuentos al personal	639
Aportes y préstamos al IESS	715
Décimo Tercer Sueldo	280
Décimo Cuarto Sueldo	2.426
Vacaciones	1.992
Fondo de reserva	16.061
15% Participación Utilidad a trabajadores	<u>924</u>
Total	<u>23.037</u> =====

Se han provisionado y pagado, todos los beneficios sociales a la fecha que corresponden a su cancelación

11.- IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones en la Fuente	5.596
Impuesto al Valor agregado IVA 12%	4.784
25% Impuesto a la Renta	<u>1.309</u>
Total	<u>11.689</u>

12.- PASIVO

Funcionarios (a)	<u>79.592</u>
Sub-total	79.592
Compañías Relacionadas	
Agrodi S.A.	1.211.755
Gerdor S.A.	<u>80.038</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>1.371.385</u> =====

(a) La cuenta por pagar funcionario incluye honorarios profesionales.
Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

13.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar 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.

14.- RESERVA DE CAPITAL

La compañía ha incluido en este rubro las cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el periodo de transición tales como: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, y el efecto del Índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC 17. De acuerdo con resolución No. 01-Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia del Compañía publicada en el R.O. No.483 DEL 28 de Diciembre del 2001, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

15.- IMPUESTO A LA RENTA

Como resultado de mi revisión no se encontró situaciones que en mi opinión constituyan incumplimiento significativo de las obligaciones de Faenamiento Industrial de Aves (FINAVES S.A.); como agente de retención y percepción del Impuesto a la Renta durante el año terminado al 31 de Diciembre del 2005. La Compañía fue notificada como Contribuyente Especial según Resolución #02239 del 7 de Mayo del año 1996, notificación 598.

16.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 los saldos y transacciones efectuadas con los accionistas y compañías relacionadas, en iguales términos y condiciones fueron los siguientes:

Saldo por cobrar, por préstamos: Corporación Ecuavigor S.A.	212.666
Saldo por cobrar, por préstamos: Laboratorios Vitamix S.A.	135.154
Saldo por cobrar, por préstamos: Balanceados Vigor S.A.	407.629
Saldo por pagar, a: Agrodi S.A.	1.211.755
Saldo por pagar, a: Gerdor S.A.	80.038
Saldo por pagar accionistas por honorarios:	79.592

Las cuentas por cobrar y por pagar a largo plazo, que se muestran en la nota 5 y 12 se originan por las transacciones antes mencionadas, no generan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento.

17.- EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (20 de abril del 2006) no se han producido eventos subsecuentes que en la opinión de la administración de la Compañía Faenamiento Industrial de Aves (FINAVES S.A.), pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.