



Villavicencio
& ASOCIADOS CIA. LTDA.

Quito, 17 de mayo de 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
Y JUNTA DE DIRECTORES DE MERAPEC S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto del MERAPEC S.A., al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y Estado de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MERAPEC S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL

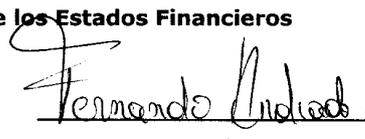
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

MERAPEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	USD\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	312,451
Inversiones	4	100,000
Cuentas por Cobrar comerciales	5	164,854
Otras cuentas por cobrar	6	340,878
Gastos Anticipados	7	75,926
Inventarios	8	1,306,201
Total activos corrientes		2,300,311
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	
Terrenos		3,552
Construcciones en curso		580
Software		66,788
Edificios y galpones		82,197
Maquinaria y equipos		84,076
Instalaciones, silos, cisterna		4,649
Muebles y equipo de oficina		761
Activos.I.Larrea		105,497
Equipos de computación		2,806
Total		350,908
Menos: Depreciación acumulada		(236,187)
Activo fijo neto		114,721
Total activos no corrientes		114,721
TOTAL ACTIVOS		2,415,032

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros

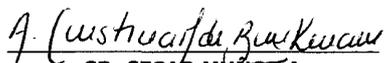

 SR. CESAR MUÑOZ A.
 GERENTE GENERAL

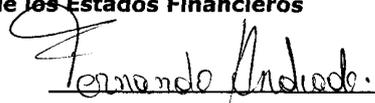

 FERNANDO ANDRAD.
 CONTADOR GENERAL

MERAPEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	USD\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales	10	49,789
Otras Cuentas por pagar	11	2,145,719
Provisiones	12	16,360
Obligaciones fiscales	13	1,935
Total pasivos corrientes		<u>2,213,803</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisión para jubilación patronal	14	112,230
Total pasivos no corrientes		<u>112,230</u>
PATRIMONIO		
Capital pagado	17	89,400
Reserva legal	18	1,133
Reserva de capital	19	71,096
Utilidades acumuladas		19,487
Pérdidas acumuladas		(92,237)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		120
Total patrimonio		<u>88,999</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>2,415,032</u></u>

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros

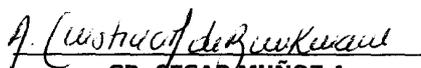

SR. CESAR MUÑOZ A.
GERENTE GENERAL

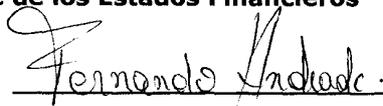

CONTADOR GENERAL

MERAPEC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	USD\$
VENTAS NETAS		5,106,711
venta de huevos	4,117,724	
venta aves	517,641	
venta abono	28,191	
otras ventas	501,671	
Ingresos por honorarios y comisiones		
Descuentos, devoluciones y mermas	(58,517)	
COSTO DE VENTAS		(4,433,256)
costo de ventas pollos	(15,144)	
costo de venta aves	(499,817)	
costo de venta huevos	(3,914,140)	
costo venta - varios	(4,155)	
MARGEN BRUTO		673,455
GASTOS DE ADMINISTRACION		(171,961)
GASTOS DE VENTAS Y EXPORTACION		(478,905)
UTILIDAD OPERACIONAL		22,589
OTROS (GASTOS) E INGRESOS:		(15,998)
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta		6,591
Participación a trabajadores	16	2,678
Impuesto a la Renta	16	3,793
Utilidad neta del ejercicio		120

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros


SR. CESAR MUÑOZ A.
GERENTE GENERAL


CONTADOR GENERAL

MERAPEC S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	CAPITAL SOCIAL	Aportes futuras Capitalizaciones	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES no distribuidas	PERDIDAS ACUMULADAS	Utilidad / (Pérdida) del ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	89,400	0	1,133	71,096	19,487	(23,411)	-	157,705
Transferencia de pérdidas del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(68,826)	-	(68,826)
Transferencia utilidad/pérdida del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de ingresos de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	6,591	6,591
15% participación trabajadores 2003	-	-	-	-	-	-	(2,678)	(2,678)
25% Impuesto a la Renta 2003	-	-	-	-	-	-	(3,793)	(3,793)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	89,400	0	1,133	71,096	19,487	(92,237)	120	88,999

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros

A. Cesar Muñoz A.
 SR. CESAR MUÑOZ A.
 GERENTE GENERAL

Fernando Muñoz
 CONTADOR GENERAL

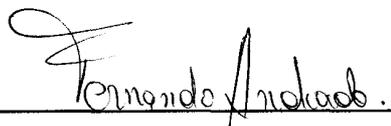
MERAPEC S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
Desde el 1 de Enero de 2003 al 31 de Diciembre de 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Flujo de Fondos de las Operaciones	USD\$
Utilidad Neta del Año	120
Inversiones	(100,000)
Clientes	468,391
Provisión Incobrables	(25)
Empleados	218
Empresas Relacionadas	561,191
Otras Cuentas por Cobrar	(7,121)
Inventarios	(1,293,306)
Importaciones en Tránsito	(12,895)
Depreciación Acumulada	12,675
Proveedores	29,721
Obligaciones Fiscales	4,398
Beneficios Sociales	5,193
Cuentas por Pagar Relacionadas	593,347
Otras Cuentas Por Pagar	123,858
15% participación a trabajadores	2,678
Impuesto a la Renta	3,793
Jubilación Patronal	21,440
	<u>413,677</u>
Flujo de Fondos de Actividades de Inversión	
Activo Fijo no Depreciable	(66,788)
Activo Fijo Depreciable	(23,973)
Otros Activos	(67,371)
	<u>(158,133)</u>
Flujo de Fondos de Financiamiento	
	0
Aumento Neto de Fondos Disponibles	255,544
Saldo Inicial de Caja Bancos	56,907
Saldo Final de Caja Bancos	<u><u>312,451</u></u>

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros



SR. CESAR MUÑOZ A.
GERENTE GENERAL



CONTADOR GENERAL

Página uno

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1.- OPERACIONES

Inmobiliaria y Agropecuaria la Merced S.A. MERAPEC es una compañía constituida en el Ecuador ante Notario séptimo el 25 de julio de 1985 e inscrita el 06 de noviembre del mismo año en el Registro Mercantil. Posteriormente la compañía realizó aumentos en su capital social mediante Escrituras Públicas en los años 1989, 1990, 1991 y 1995 las mismas que fueron inscritas en el Registro Mercantil. Mediante escritura del 23 de octubre de 1995 celebrada ante Notario vigésimo octavo e inscrita el 28 de noviembre del mismo año, prorrogó su plazo de duración. Finalmente la Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía el 14 de febrero de 2003, resolvió cambiar la denominación de la compañía por Agropecuaria La Merced S.A. MERAPEC, cambió su objeto social, dolarizó su capital y el valor de cada acción y elevó el valor de cada acción a un dólar. El objeto de la compañía es la actividad agropecuaria en general, la preparación y adecuación de productos alimenticios agrícolas, avícolas, pecuarios, apícola, bioacuáticos y forestales.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos más importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

2.1.- VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- Se encuentran registrados de la siguiente manera:

- Productos adquiridos:
 - Aves: al costo de adquisición más los costos incurridos hasta la etapa de inicio de la producción de huevos
 - Alimento: Al costo incurrido en la última producción el cual no excede a los valores de mercado,
 - Materias primas y materiales: al costo promedio en base al último costo de adquisición.
- Productos de comercialización: (huevos) Los costos incurridos en las aves, posterior al inicio de la producción de huevos, corresponden a los costos de estos.
- Las importaciones en tránsito: Se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, en base al costo según factura.

Página dos

2.2.- VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años vida útil	Porcentaje de depreciación
equipo avícola y otros equipos	10	10
maquinaria y herramienta	10 y 5	10 y 20 respectivamente
galpones	12	8.33
silos	10	10
muebles y equipos de oficina	10	10
edificios e invernaderos	25, 5 y 5	4, 20 y 20 respectivamente
equipos de computación	5 y 3	20 y 33.33 respectivamente
activos IL(muebles y enseres)	10 y 5	10 y 20
activos IL(equipos)	10 y 15	10 y 6.67

2.3.- AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS.- La compañía amortiza sus activos diferidos a un período comprendido entre 6 y 60 meses.

2.4.- PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL.- Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. - EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Caja General	16,765
Bancos	295,686
Total	312,451

4.- INVERSIONES

Corresponde a la inversión en certificado de depósito a plazo en dólares que se mantiene desde octubre del 2003 en el Banco Pichincha por el valor de US\$ 100,000 ; con el interés del 6.50% anual a un plazo de 91 días.

Página tres

5. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	(dólares)
Clientes nuevos	161,044
Otros	3,786
Provisión para cuentas incobrables	25
Total	164,854

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(dólares)
saldo al inicio del año	0
Ajustes	(44)
Bajas	69
Total	25

La compañía no ha creído necesario el realizar una provisión para incobrables en este período, que a criterio de auditoría es razonable ya que la cartera de crédito no presenta valores significativos de riesgo.

6. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

		(dólares)
Compañías relacionadas		62,314
Accionistas		2,034
Empleados		3,295
Préstamos a terceros		9,113
Retenciones en la fuente		7,551
Crédito Tributario IVA		1,266
Otras	(i)	255,304
Total		340,878

(i) Incluye un valor de US\$ 250,000 por cobrar a la Srta. Carolina Muñoz.

Página cuatro

7. - GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Capacitación	5,298
Mantenimiento Vehículos	47,459
Mantenimiento de activos	15,758
Uniformes	4,154
Otros	3,256
Total	75,926

8. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Medicinas	7,598
Materiales varios, embalajes, suministros	52,514
Alimento balanceado	34,214
Aves crianza	116,722
Aves postura	989,784
Huevos comerciales	83,456
Otros	9,018
Importaciones en tránsito	12,895
Total	1,306,201

9. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2003, es como sigue:

	(dólares)
Saldo al inicio del año	36,635
Adquisiciones	90,761
Ajustes a depreciación acumulada	599
Depreciación	(13,274)
Saldo neto al fin del año	114,721

Página cinco

10. - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Proveedores	49,789
Total	49,789

11. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Compañías relacionadas	1,981,534
Accionistas	120,163
Beneficios sociales	21,262
IESS por pagar	22,760
Total	2,145,719

12. - PROVISIONES

Un resumen de las provisiones realizadas al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Seguros	3,447
15% participación a trabajadores	2,678
Bonificación trabajadores	10,236
Total	16,360

13. - OBLIGACIONES FISCALES

Un resumen de obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Impuesto a la renta empleados	199
Retenciones por pagar	1,736
Total	1,935

Página seis

14. - PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. De acuerdo a lo referido en la nota 2.4 la compañía realiza la provisión correspondiente por los empleados con más de 10 años de servicio.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante el 2003, es como sigue:

	(dólares)
Saldo neto al inicio del año	90,790
Ajustes	(29,892)
Provisión del año	51,332
Saldo neto al fin del año	112,230

15. - PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, las compañías y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, deben distribuir entre sus empleados y funcionarios (**excepto los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo - codificación especial**), el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

16. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25 % sobre el resto de utilidades.

Página siete

IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

Una conciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

	(dólares)	
Utilidad del ejercicio	6,591	6,591
+ Gastos no deducibles	11,259	
	<hr/>	
Utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores	17,850	
(-)15% participación trabajadores	2,678	(2,678)
	<hr/>	
Base imponible	15,173	
Impuesto a la Renta causado	3,793	(3,793)
(-) Anticipos	0	
(-) Retenciones	(11,345)	
	<hr/>	
saldo a favor del contribuyente	(7,551)	
Utilidad neta	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> 120

17.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía consiste en la suma de US\$ 89,400 dividido en 89,400 acciones de US\$ 1 de valor nominal unitario.

18.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que las sociedades anónimas destinen por lo menos el 10% de su utilidad anual como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Página ocho

20.- ASPECTOS RELEVANTES

- La Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía el 14 de febrero de 2003, resolvió cambiar la denominación de la compañía por Agropecuaria La Merced S.A. MERAPEC, cambió su objeto social, dolarizó su capital y el valor de cada acción y elevó el valor de cada acción a un dólar. Tal resolución fue elevada a Escritura Pública el 10 de marzo de 2003 ante Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito y registrada el 13 de junio de 2003 en el Registro Mercantil.
- Durante el 2003 la compañía ha transferido saldos de registros contables de Iván Larrea (persona natural obligada a llevar contabilidad) a registros de Merapec S.A. dentro del proceso de compra de activos y pasivos.

21.- EVENTOS SUBSECUENTES

- El Servicio de Rentas Internas mediante Registro Oficial No. 274 del 16 de febrero del 2004, expidió la tabla modificada para la liquidación del Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas correspondiente a los ingresos obtenidos a partir del 1° de enero del 2004.
- Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, 17 de mayo de 2004, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

===
FIN
===