Cuenca, 21 de Abril del 2.005

Señor
Carlos Pacheco Vidal
GERENTE DE PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.
Ciudad.

De mis consideraciones:

Me permito adjuntar a la presente el Informe de Auditoría Externa correspondiente al Ejercicio Económico del año 2.004 y por su digno intermedio poner a disposición de la Junta General de Socios de la Compañía conforme exige la Ley en vigencia de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento de esta manera con mi obligación.

Quiero dejar constancia de mi agradecimiento por haberme confiado tan delicado trabajo y aprovecho la oportunidad para suscribirme de Ud.,

Muy Atentamente,

C.P.A. BOLIVAR ORTEGA CORDERO
Registro N° 1967
AUDITOR EXTERNO
Registro N° S.C.RNAE-229

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA LTDA.

INFORME DE AUDITORIA EXTERNA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.004

Superintendencia de Compañías
28 ABR. 2005
Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

INDICE PÁGINA

Dictamen del Auditor Independiente	1
Balance General	2-3
Estado de Pérdidas y Ganancias	4
Estado de Evolución del Patrimonio	5
Estado de Cambios en la Posición Financiera	6
Estado de Flujo del Efectivo	7
Extracto de la Escritura Pública de Constitución	8-9
Notas a los Estados Financieros:	
Objetivo de la Compañía	10
Políticas Contables Significativas	10
Activo	10-11-12-13
Pasivo	13-14-15
Patrimonio	16
Análisis Financiero	16-17-18

Bolívar Ortega Cordero
Auditor Externo
Hurtado de Mendoza 6-97
Telef. 2 807312 - 2 825664
E mail: jbortega72@yahoo.com.ar
Cuenca – Ecuador

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE
PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.
Ciudad.-

1. En cumplimiento a lo dispuesto en la Sección IX de la Ley de Compañías codificada y publicada en el R. O. N° 312 del 5 de Noviembre de 1.999, se ha examinado el Balance General adjunto de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.004 y los correspondientes estados de resultados, estado de evolución del patrimonio, estado de cambios en la posición financiera y el estado de flujo del efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la respectiva auditoría.

2. La revisión se realiza de acuerdo con normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la Auditoría sea diseñada y ejecutada de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que la Auditoría me proporciona una base razonable para dar mi opinión.

3. En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.004, los resultados de sus operaciones, el estado de cambios en la posición financiera, el flujo del efectivo y el cumplimiento de sus obligaciones tributarias por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Cuenca, 21 de Abril del 2.005

C.P.A. Bolívar Ortega Cordero
Registro N° 1967
Auditor Externo
Registro N° SC-RNAE-229

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 - 2.003

CUENTAS	Dic-31 2.004	Dic-31 2.003	VARIACIONES Aumentos	VARIACIONES Disminuciones	PORCENTAJES (+) %	PORCENTAJES (-) %
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	2'955.358,01	1'752.656,50	1'202.701,51		68,62	
DISPONIBLE						
Caja	134.404,87	95.228,13	39.176,74		41,13	
Bancos	46.640,51	2.376,26	44.264,25		1,862,76	
SUMAN	181.045,38	97.604,39	83.440,99		85,48	
EXIGIBLE						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR						
Clientes	453.593,22	155.809,23	297.783,99		191,12	
Préstamos a particulares	2.364,61	736,25	1.628,36		221,16	
Cheques por Cobrar	1.382,87	884,05	498,82		56,42	
Cheques Devueltos	1.553,95	1.464,13	89,82		6,13	
Anticipos y Préstamos a Empleados	1.562,61	6.067,13		4.504,52		74,24
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	-6.463,47	-6.463,47				
SUMAN	453.993,79	158.497,32	295.496,47		186,43	
REALIZABLE						
Inventario de Materia Prima	2'061.949,94	1'362.835,71	699.114,23		51,29	
ntario de Producto terminado	120.550,00	120.550,00				
SUMAN	2'182.499,94	1'483.385,71	699.114,23		47,12	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Pagos anticipados	131.038,89	1.740,00	129.298,89		7.430,97	
Anticipo Utilidades	0,00	0,00				
Impuestos Anticipados	6.780,01	11.429,08		4.649,07		40,67
SUMAN	137.818,90	13.169,08	124.649,82		946,53	
ACTIVO FIJO	606.797,89	455.359,13	151.438,76		33,25	
NO DEPRECIABLE						
Terrenos	0,00	0,00				
SUMAN	-0,00	-0,00				
DEPRECIABLE						
Edificio						
Menos: Deprec. Acum. Edificio						
Maquinaria Termoformadora en tránsito	39.859,05	221,08	39.637,97		17.929,24	
Menos: Deprec. Acum. Maq. Termofor. en tránsito	-0,00	-0,00				
hículos	123.336,00	55.000,00	68.336,00		124,24	
os: Deprec. Acum. Vehículos	-36.415,41	-21.998,58	-14.416,83		-65,53	
Maquinaria y Herramientas	573.661,49	469.601,22	104.060,27		22,15	
Menos: Deprec. Acum. Maq. y Herramientas	-116.475,49	-59.034,67	-57.440,82		-97,30	
Muebles Enseres y Equipo de Oficina	20.661,81	8.779,32	11.882,49		135,34	
Menos: Deprec. Acum. Muebles Enseres y Eq. Ofic.	-4.487,95	-2.844,54	-1.643,41		-57,77	
Equipo de Laboratorio	756,00	756,00				
Menos: Deprec. Acum. Eq. de Laboratorio	-56,70	-18,90	-37,80		-19,80	
Activos Delicateseen	997,07	0,00				
Menos: Deprec. Acum. Activos Delicateseen	-0,00	-0,00				
Equipo de Computación	7.546,10	6.202,60	1.343,50		21,66	
Menos: Deprec. Acum. Eq. Computación	-2.584,08	-1.304,40	-1.279,68		-98,10	
SUMAN	606.797,89	455.359,13	151.438,76		33,25	
ACTIVO DIFERIDO						
Gastos Diferidos	42.923,25	25.411,28	17.511,97		68,91	
SUMAN	42.923,25	25.411,28	17.511,97		68,91	
TOTAL DEL ACTIVO	3'605.079,15	2'233.426,91	1'371,652,24		61,41	

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 - 2.003

CUENTAS	Dic-31 2.004	Dic-31 2.003	VARIACIONES Aumentos	VARIACIONES Disminuciones	PORCENTAJES (+) %	PORCENTAJES (-) %
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE	1'064.068,25	637.820,77	426.247,48		66,82	
CUENTAS POR PAGAR						
Proveedores						
Proveedores de servicios y Mant. Industrial	368.549,76	419.010,83		50.461,07		12,04
Proveedores de Materia Prima	3.169,92	19.706,82		16.536,90		83,91
Proveedores del Exterior	55.161,75	47.510,89	7.650,86		16,10	
SUMAN	426.881,43	486.228,54		59.347,11		12,20
OBLIGACIONES POR PAGAR						
Cuentas por Pagar Varios	54.790,77	51.064,62	3.726,15		7,29	
Varios Acreedores	363.536,65	28.100,13	335.436,52		1.193,71	
SUMAN	418.327,42	79.164,75	339.162,67		428,42	
DOCUMENTOS POR PAGAR						
nos de Bancos y Financieras	176.691,71	45.566,57	131.125,14		287,76	
SUMAN	176.691,71	45,566,57	131.125,14		287,76	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR						
Préstamos de Particulares	0,00	0,00				
15% Trabajadores por Pagar	7.746,02	5.405,00	2.341,02		43,31	
Descuentos, Multas, Agentes, Trabajaodores	4.661,38	1.794,65	2.866,73		159,73	
Nóminas	13.494,62	12.409,49	1.085,13		8,74	
Impuestos por Pagar Empresa	3.561,02	3.100,96	460,06		1,38	
Valores Anticipados por compras navidad	8.195,71	0,00				
Retenciones por Pagar	4.508,94	4.150,81	358,13		8,62	
SUMAN	42.167,69	26.860,91	15.306,78		56,98	
PASIVO A LARGO PLAZO						
Cuentas por Pagar a Socios	2'469.873,17	1'547.776,40	922.096,77		59,57	
SUMAN	2'469.873,17	1'547.776,40	922.096,77		59,57	
TOTAL DEL PASIVO	3'533.941,42	2'185.597,17	1'348.344,25		61,69	
PATRIMONIO	71.137,73	47.829,74	23.307,99		48,73	
Capital Social	8.800,00	8.800,00				
te Futuras Capitalizaciones	780,35	0,00				
SUMAN	9.580,35	8.800,00	780,35		8,86	
SERVAS						
Reserva Legal	0,00	0,00				
SUMAN	0,00	0,00				
RESULTADOS						
Utilidades de Ejercicios Anteriores	32.299,34	23.422,81	8.876,53		37,89	
Utilidad del Ejercicio	29.258,04	15.606,93	13.651,11		87,46	
SUMAN	61.557,38	39.029,74	22.527,64		57,71	
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	3'605.079,15	2'233.426,91	1'371.652,24		61,41	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 - 2.003

CUENTAS	Dic. 31 2.004	Dic. 31 2.003	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS NETAS	1'870.112,42	1'660.229,14	209.883,28		12,64	
SUMAN	1'870.112,42	1'660.229,14	209.883,28		12,64	
- COSTO DE PRODUCCIÓN						
Costo de Materia Prima	1'191.922,95	1'046.774,69	145.148,26		13,86	
Mano de obra Directa	208.371,38	173.078,76	35.292,62		20,39	
Gastos de Fabricación	202.436,98	180.524,48	21.912,50		12,13	
SUMAN	1'602.731,31	1'400.377,93	202.353,38		14,44	
UTILIDAD BRUTA	267.381,11	259.851,21	7.529,90		2,89	
- GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Ventas	111.170,39	134.185,83		23.015,44		17,15
Gastos Administrativos	100.561,01	95.026,15	5.534,86		5,82	
Gastos Financieros	28.125,48	13.505,55	14.619,93		108,25	
SUMAN	239.856,88	242.717,53		2.860,65		1,17
UTILIDAD OPERACIONAL	27.524,23	17.133,68	10.390,55		60,64	
+ INGRESOS NO OPERACIONALES						
Utilidad en Ventas de Activos	3.650,00	0,00				
Ingresos Varios	0,00	90,23				
Intereses Ganados	27,64	42,61		14,97		35,13
Utilidad diferencia cambio	454,08	0,00				
SUMAN	4.131,72	132,84	3.998,88		3.010,29	
- GASTOS NO OPERACIONALES						
Pérdida en Diferencia de Cambio	0,00	97.13				
Otros	0,00	0,39				
SUMAN	0,00	97,52				
- GASTOS NO DEDUCIBLES						
Intereses y Multas	2.397,91	1.562,07	835,84		53,50	
SUMAN	2.397,91	1.562,07	835,84		53,50	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	29.258,04	15.606,93	13.651,11		87,46	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 - 2.003

CUENTAS	Capital Social	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO TOTAL	
				Utilidad	Pérdida	2.004	2.003
Saldos al 31 de Dic. del 2.004							
Capital Social	8.800,00						
Aporte para Futuras Capitalizaciones		780,35					
Reserva Legal			0,00				
Utilidades de Ejercicios Anteriores				32.299,34			
Utilidades del Ejercicio				29.258,04			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.004						71.137,73	
TOTALES	8.800,00	780,35	0,00	61.557,38	0,00	71.137,73	
Saldos al 31 de Dic. del 2.003							
C[illegible]Social	8.800,00						
[illegible]erva Legal			0,00				
Utilidades de Ejercicios Anteriores				23.422,81			
Utilidades del Ejercicio				15.606,93			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.003							47.829,74
TOTALES	8.800,00	0,00	0,00	39.029,74	0,00		47.829,74

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 - 2.003

CUENTAS	SALDOS A:		VARIACIONES TOTALES		MODIFIC. DEL CAPITAL CIRCULANTE		MODIFICACIONES DEL CAPITAL FIJO	
	DIC.31 2.004	DIC.31 2.003	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes	AUMENTO	DISMINUCION	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja	134.404,87	95.228,13	39.176,74		39.176,74			
Bancos	46.640,51	2.376,26	44.264,25		44.264,25			
Clientes	453.593,22	155.809,23	297.783,99		297.783,99			
Préstamos a Particulares	2.364,61	736,25	1.628,36		1.628,36			
Cheques por Cobrar	1.382,87	884,05	498,82		498,82			
Cheques Devueltos	1.553,95	1.464,13	89,82		89,82			
Anticipos y Préstamos a Empleados	1.562,61	6.067,13		4.504,52		4.504,52		
Menos: Provisión Ctas. Incobrables	-6.463,47	-6.463,47						
Inventario de Materias Primas	2'061.949,94	1'362.835,71	699.114,23		699.114,23			
Inventario de Producto Terminado	120.550,00	120.550,00						
Pagos Anticipados	131.038,89	1.740,00	129.298,89		129.298,89			
Anticipo Utilidades	0,00	0,00						
Impuestos Anticipados	6.780,01	11.429,08		4.649,07		4.649,07		
SUMAN	2'955.358,01	1'752.656,50						
ACTIVO FIJO								
Terrenos	0,00	0,00						
Edificios	0,00	0,00						
Máquina Termoformadora en Tránsito	39.859,05	221,08	39.637,97				39.637,97	
V[illegible]os	123.336,00	55.000,00	68.336,00				68.336,00	
M[illegible]aria y Herramientas	573.661,49	469.601,22	104.060,27				104.060,27	
[illegible]bles Enseres y Eq. de Oficinha	20.661,81	8.779,32	11.882,49				11.882,49	
Equipo de Laboratorio	756,00	756,00						
Activos Delicateseen	997,07	0,,	997,07				997,07	
Equipos de Computación	7.546,10	6.202,60	1.343,50				1.343,50	
SUMAN	766.817,52	540.560,22						
ACTIVO DIFERIDO								
Gastos Diferidos	42.923,25	25.411,28	17.511,97				17.511,97	
SUMAN	42.923,25	25.411,28						
TOTAL DEL ACTIVO	3'765.098,78	2'318.628,00						
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Proveedores de Servicios y Mant. Industrial	368.549,76	419.010,83	50.461,07		50.461,07			
Proveedores de Materia Prima	3.169,92	19.706,82	16.536,90		16.536,90			
Proveedores del Exterior	55.161,75	47.510,89		7.650,86		7.650,86		
Cuentas por Pagar Varios	54.790,77	51.064,62		3.726,15		3.726,15		
Varios Acreedores	363.536,65	28.100,13		335.436,52		335.436,52		
Préstamos de Bancos y Financieras	176.691,71	45.566,57		131.125,14		131.125,14		
Préstamos de Particulares	0,00	0,00						
15% Trabajadores por Pagar	7.746,02	5.405,00		2.341,02		2.341,02		
D[illegible]ntos, Multas, Agentes, Trabajadores	4.661,38	1.794,65		2.866,73		2.866,73		
N[illegible]s	13.494,62	12.409,49		1.085,13		1.085,13		
Ir[illegible]estos por Pagar Empresa	3.561,02	3.100,96		460,06		460,06		
V[illegible]res Anticipados por compras navidad	8.195,71	0,00		8.195,71		8.195,71		
Retenciones por Pagar	4.508,94	4.150,81		358,13		358,13		
SUMAN	1'064.068,25	637.820,77						
PASIVO A LARGO PLAZO								
Cuentas por Pagar a Socios	2'469.873,17	1'547.776,40		922.096,77				922.096,77
TOTAL DEL PASIVO	3'533.941,42	2'185.597,17						
PATRIMONIO								
Capital Social	8.800,00	8.800,00						
Aporte para Futuras Capitalizaciones	780,35	0,00		780,35				780,35
Reseva Legal	0,00	0,00						
Deprec y Amortiz. Acum. de Activos	160.019,63	85.201,09		74.818,54				74.818,54
Utilidades de Ejercicios Anteriores	32.299,34	23.422,81		8.876,53				8.876,53
Utilidad del Ejercicio	29.258,04	15.606,93		13.651,11				13.651,11
SUMAN	231.157,36	133.030,83						
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	3'765.098,78	2'318.628,00						
SUMAN			1'522.622,34	1'522.622,34	1'278.853,07	502.399,04	243.769,27	1'020.223,30
VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE O CAPITAL DE TRABAJO						776.454,03	776.454,03	
TOTALES					1'278.853,07	1'278.853,07	1'020.223,30	1'020.223,30

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

METODO INDIRECTO

CONCEPTO	+ -	PARCIAL		TOTAL
Saldo Inicial de Caja-Bancos a Dicbre. 31/2.003	+			97.604,39
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad del Ejercicio	+	22.527,64		
Depreciación Acumulada de Activos	+	74.818,54		
Aumento en Pasivo Corriente: Proveedores, Docum.x Pagar				
gaciones y Cuentas por Pagar, Impuestos, Retenciones, etc.	+	426.247,48		
umento en Obligaciones a Largo Plazo	+	922.096,77		
Aumento en Exigible: Cuentas y Docum. x Cobrar, Clientes, Préstamos, Anticipos, etc	-	295.496,47		
Aumento en Inventarios	-	699.114,23		
Disminución en Otros Activos Corrientes: Pagos Anticipados, Impuestos Anticipados	-	124.649,82		
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	+		326.429,91	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Aumento en Activo Depreciable: Maquinaria, Vehículos, Muebles y Enseres, Equipo de Laboratorio y Computación, etc.	-	226.257,30		
Aumento en Activo Diferido: Gastos Diferidos	-	17.511,97		
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-		243.769,27	
CTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Aumento en Aporte Futuras Capitalizaciones	+	780,35		
EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	+		780,35	
AUMENTO DEL EFECTIVO EN EL PERIODO	+			83.440,99
SALDO FINAL DE CAJA - BANCOS A DIC. 31/2.004				181.045,38

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

EXTRACTO DE LA ESCRITURA PUBLICA DE CONSTITUCIÓN

NOMBRE: PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.

CONSTITUCIÓN: La Compañía se constituye el 30 de Septiembre de 1.999, ante el Notario Público Quinto de Cantón Cuenca Dr. Francisco Carrasco Vintimilla y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.302 el 23 de Noviembre de ese mismo año, de acuerdo a la Leyes del Ecuador y de manera especial a la Ley de Compañías.

DURACIÓN: La Compañía tendrá un plazo de duración de 30 años que se contará desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

DOMICILIO: La Compañía tiene la nacionalidad ecuatoriana y su domicilio será la ciudad de Cuenca provincia del Azuay.

FINALIDADES: El objeto principal de la Compañía será la elaboración de toda clase de productos cárnicos, embutidos y carnes ahumadas, así como la comercialización de las mismas, puede dedicarse a actividades de importación, exportación, distribución y comercialización de los mismos y productos afines y cualquier otra clase de actividades mercantiles permitidos por la Ley.

CAPITAL SOCIAL: El 30 de Septiembre de 1.999 se constituye la sociedad con un capital de DIEZ MILLONES DE SUCRES (S/. 10'000.000,00) dividido en Diez mil participaciones de un mil sucres cada una. El capital de la Compañía se encuentra íntegramente suscrito y pagado y está representado por las siguientes personas socios fundadores:

NOMBRE DE LOS SOCIOS	CAPITAL SUCRITO Y PAGADO	USD	PORCENTAJE
1.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Vidal	S/. 9'800.000,00	$392,00	98%
2.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Torres	S/. 100.000,00	4,00	1%
3.- Sr. Carlos Fernando Pacheco Pacheco	S/. 100.000,00	4,00	1%
TOTALES	S/ 10'000.000,00	400,00	100%

El 20 de Diciembre del 2000 mediante escritura pública ante el Notario Público Quinto del Cantón Cuenca Dr. Francisco Carrasco Vintimilla, se procede a la transferencia de 100 participaciones del socio Carlos Gilberto Pacheco Torres a favor de la señora Andrea Paola Pacheco Pacheco por el valor de cuatro centavos de dólar cada una antes mil sucres cada una, por lo tanto el nuevo cuadro de socios sería el siguiente:

NOMBRE DE LOS SOCIOS	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	USD	PORCENTAJE
1.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Vidal	S/. 9'800.000,00	$ 392,00	98%
2.- Sra. Andrea Paola Pacheco Vidal	S/. 100.000,00	$ 4,00	1%
3.- Sr. Carlos Fernando Pacheco Pacheco	S/. 100.000,00	$ 4,00	1%
TOTALES	S/. 10'000.000,00	$ 400,00	100%

El 11 de Julio del 2001 mediante escritura pública se procede al aumento del Capital Social de la Compañía en la suma de OCHO MIL CUATROCIENTOS DOLARES AMERICANOS (USD $ 8.400,00) pagado en numerario y en proporción a las aportaciones de cada socio con lo que el nuevo Capital asciende a OCHO MIL OCHOCIENTOS DOLARES AMERICANOS (UDS $ 8.800,00).

El Capital se encuentra íntegramente suscrito y pagado y la escritura se halla inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 567 el 19 de Septiembre del 2001 y está representado por las siguientes personas:

NOMBRE DE LOS SOCIOS	CAPITAL ANTERIOR	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	NUEVO CAPITAL	PORCENTAJE
1.- Sr. Carlos Gilberto Pacheco Vidal	$ 392,00	$ 8.232,00	$ 8.624,00	98%
2.- Sra. Andrea Paola Pacheco Pacheco	$ 4,00	$ 84,00	$ 88,00	1%
3.- Sr. Carlos Fernando Pacheco Pacheco	$ 4,00	$ 84,00	$ 88,00	1%
TOTALES	$ 400,00	$ 8.400,00	$ 8.800,00	100%

FUENTE: Archivo de la Compañía.

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

NOTA N° 1 OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía PIGGI'S PIGEM CIA. LTDA., se constituye el 30 de Septiembre de 1.999 con el objeto principal de elaborar toda clase de productos cárnicos, embutidos y carnes ahumadas así como la comercialización de los mismos y otros actos constantes en la hoja N° 8 del presente informe dentro del rubro FINALIDADES.

NOTA N° 2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros basados en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y conforme a principios contables de general aceptación.

NOTA N° 3 ACTIVO

3.1.- ACTIVO CORRIENTE

3.2.- DISPONIBLE

Corresponde a las cuentas de Caja y Bancos que la Compañía dispone. El registro y control se lleva en Mayores auxiliares y principales y se práctica mensualmente tanto los arqueos de Caja como las conciliaciones bancarias. Los saldos al 31 de Diciembre del 2.004 son:

CAJA		$ 134.404,87
BANCOS		$ 46.640,51
	SUMAN	$ 181.045,38

La Cuenta de Caja registra los siguientes valores:

Caja Chica		$ 24,00
Caja Dólares		$ 134.380,87
	SUMAN	$ 134.404,87

La cuenta de Bancos registra las siguientes cuentas corrientes:

Banco Internacional		$ 39.071,99
Produbanco 3137		$ - 7.107,14
Produbank 000300022		$ - 13.328,77
Banco Bolivariano 4629		$ 27.993,18
Cámara de Comercio		$ 11,25
	SUMAN	$ 46.640,51

NOTA N° 4 EXIGIBLE

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	$ 453.993,79

El valor de esta cuenta se descompone de la siguiente forma:

Clientes (NETO)		$ 447.129,75
Préstamos a Particulares		$ 2.364,61
Cheques por Cobrar		$ 1.382,87
Cheques Devueltos		$ 1.553,95
Anticipos y préstamos a Empleados		$ 1.562,61
	SUMAN	$ 453.993,79

Este grupo de cuentas representa las obligaciones que la Compañía tiene que cobrar a sus clientes y otras obligaciones a corto plazo. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales.

NOTA N° 5 REALIZABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	$ 2'061.949,94
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	$ 120.550,00
SUMAN	$ 2'182.499,94

Estas cuentas representan el valor del Inventario Final de la Materia Prima y de Productos Terminados que posee la Compañía. El control y valoración se lleva en los respectivos registros contables.

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
PAGOS ANTICIPADOS	$ 131.038,89
IMPUESTOS ANTICIPADOS	$ 6.780,01
SUMAN	$ 137.818,90

El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

6.1.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra lo siguientes pagos anticipados:

Anticipo a CITTADELLA S. A.	$ 2.001,00
Anticipo a Casa Comercial Almeida	$ 32.585,16
Anticipo a Casa Comercial Almeida Rebanadora Weber	$ 56.105,46
Anticipo a ADITMAQ.	$ 39.697,27
Anticipo a TRAMIAUSTRAL	$ 650,00
SUMAN	$ 131.038,89

6.2.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra lo siguiente:

Retenciones en la Fuente	$ 6.780,01

NOTA N° 7 ACTIVO FIJO

DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas cuyo valor neto es el siguiente:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
MAQUINA TERMOFORMADORAEN TRANSITO	$ 39.859,05
VEHICULOS (Neto)	$ 86.920,59
MAQUINARIA Y HERRAMIENTAS (Neto)	$ 457.186,00
MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA (Neto)	$ 16.173,86
EQUIPOS DE LABORATORIO (Neto)	$ 699,30
EQUIPOS DE COMPUTACIÒN (Neto)	$ 4.962,02
ACTIVOS DELICATESEEN	$ 997,07
SUMAN	$ 606.797,89

A este grupo de cuentas considerado como activos no monetarios, se han aplicado los porcentajes de depreciación legalmente autorizados por la Ley, calculado en base al método de línea recta y en función a la vida útil estimado de los respectivos activos.

NOTA N° 8 ACTIVO DIFERIDO

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
GASTOS DIFERIDOS	$ 42.923,25

Esta cuenta registra los siguientes gastos anticipados por diferir:

Gastos Diferidos Plaza Norte	$	1.315,03
Gastos Diferidos Ordóñez Lazo	$	4.198,87
Gastos Diferidos Adecuación de Locales	$	28.581,50
Gastos Diferidos Delicateseen Guayaquil	$	2.827,89
Gastos Diferidos Delicateseen Patamarca	$	972,15
Gastos Diferidos Refrigeración Nave Nueva	$	4.456,98
Gastos Diferidos Mall del Río	$	570,83
SUMAN	$	42.923,25

NOTA N° 9 PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
PROVEEDORES DE SERVICIOS Y MANT. INDUSTRIAL	$ 368.549,76
PROVEEDORES DE MATERIA PRIMA	$ 3.169,92
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	$ 55.161,75
SUMAN	$ 426.881,43

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene con sus proveedores. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales las mismas que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

9.2.- PROVEEDORES DE SERVICIOS Y MANT. INDUSTRIAL

Esta cuenta registra los siguientes proveedores:

Teojana Comercial	$	42.000,00
INDUMAIZ	$	7.212,15
DISCARNA	$	7.166,87
PLUMROSE	$	8.461.80
La Llave S. A.	$	2.189,95
Mercanova PREQUIM.	$	1.831,82
MOPASA	$	4.514,40
PRONACA	$	42.860,74
PRODUTOS PARAISO	$	1.792,20
SENEFELDER	$	1.698,30

ADITMAG	$	88.000,11
Casa Comercial Almeida	$	6.527,45
SEÑALEX CIA. LTDA.	$	2.556,24
ALITECNO	$	97.775,54
QUIFATEX	$	40.800,81
MOLINOS IMPERIAL	$	4.965,84
RAMINO S. A.	$	1.998,00
Varios: Saldos Pequeños	$	6.197,54
SUMAN	$	368.549,76

9.3.- PROVEEDORES DE MATERIA PRIMA

Esta cuenta registra los siguientes proveedores de materia prima:

Aguirre Juan	$	1.584,42
Chimbo Paúl	$	1.585,50
SUMAN	$	3.169,92

9.4.- PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Esta cuenta registra a los siguientes proveedores:

VISCOFAN	$	29.143,74
KALSEC	$	5.497,25
BIZERBA	$	20.520,76
SUMAN	$	55.161,75

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR PAGAR

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004	
CUENTAS POR PAGAR VARIOS	$	54.790,77
VARIOS ACREEDORES	$	363.536,65
SUMAN	$	418.327,42

El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

10.1.- CUENTAS POR PAGAR VARIOS

Esta cuenta registra las obligaciones que la Compañía tiene con los proveedores de materiales y suministros de oficina, trabajos varios, servicios, impresiones, papelería, seguros, TV, etc., según registros contables. $ 54.790,77

10.2.- VARIOS ACREEDORES

Esta cuenta registra a los siguientes acreedores:

ALITECNO	$	56.014,82
ADITMAQ	$	190.295,91
Casa Comercial Almeida	$	58.105,46
Varios Proveedores y Cheques por Pagar	$	59.120,46
SUMAN	$	363.536,65

NOTA N° 11 DOCUMENTOS POR PAGAR

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004	
PRESTAMOS DE BANCOS Y FINANCIERAS	$	176.691,71

Esta cuenta registra el valor de los préstamos del Banco Bolivariano por $ 176.691,71.

NOTA N° 12 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004	
15% TRABAJADORES POR PAGAR	$	7.746,02
DESCUENTOS Y MULTAS	$	4.661,38
NOMINAS	$	13.494,62
IMPUESTO POR PAGAR EMPRESA	$	3.561.02
RETENCIONES POR PAGAR	$	4.508.94
VALORES ANTICIPADOS POR COMPRAS NAVIDAD	$	8.195,71
SUMAN	$	42.167,69

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene con sus trabajadores el 15%, nómina de empleados y trabajadores, impuestos y retenciones por pagar según registros contables.

NOTA N° 13 PASIVO A LARGO PLAZO

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	$ 2'469.873,17

Esta cuenta registra el préstamo del Señor Carlos Pacheco Vidal a L/Plazo.

NOTA N° 14 PATRIMONIO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	SALDO AL 31 DE DIC./2.004	
CAPITAL SOCIAL	$	8.800,00
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	$	780,35
RESERVAS		
RESERVA LEGAL	$	0,00
RESULTADOS		
UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES	$	32.299,34
UTILIDAD DEL EJERCICIO	$	29.258,04
SUMAN	$	71.137,73

La nómina de socios que componen el Capital Social de la Compañía se encuentra detallada en la Hoja No. 9 del presente informe.

La Utilidad del presente ejercicio por USD $ 29.258,04 que consta en el rubro es antes del 15% Participación de Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reservas.

NOTA N° 15 ANALISIS FINANCIERO

Con el objeto de hacer una evaluación de los resultados económicos y sobre todo de la gestión administrativa financiera de la Compañía, se lo realiza utilizando indicadores financieros de general conocimiento y aceptación como son los siguientes:

15.1.- INDICE DE SOLVENCIA (LIQUIDEZ)

		2.004		2.003	
ACTIVO CORRIENTE	=	2'955.358,01	= 2.77	1'752.656,50	= 2.74
PASIVO CORRIENTE		1'064.068,25		637.820,77	

Según el criterio universalizado se estipula al cociente entre 1. y 1.5 como un indicador de equilibrio financiero normal para el Capital Circulante, es decir cuanto más alto sea el coeficiente, la Compañía tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo.

En el presente caso la Compañía demuestra liquidez muy importante en el Capital de trabajo ya que por cada USD $ 1.00 de deudas u obligaciones a corto plazo la Compañía tiene una capacidad de USD $ 2.77 para cubrirlas.

15.2.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA

	2.004	2.003
ACTIVO CORRIENTE-INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE	2'955.358,01 – 2'182.499,94 / 1'064.068,25 = 0.72	1'752.656,50 – 1'483.385,71 / 637.820,77 = 0.42

Este índice tiene un incremento del 71.42% con relación al año 2.003, con esta razón se pretende medir la solvencia de la Compañía de una manera más rigurosa en virtud de que los inventarios constituyen la parte menos líquida pues, requieren de un tiempo prudencial para su venta y recuperación en dinero efectivo. En el presente caso por cada USD $ 1.00 de obligaciones de corto plazo (hasta un año), la Compañía tendrá USD $ 0.72 para satisfacerlas.

15.3.- INDICE DE GARANTÍA

	2.004	2.003
TOTAL DEL ACTIVO / TOTAL DEL PASIVO	3'605.079,15 / 3'533.941,42 = 1.02	2'233.426,91 / 2'185.597,17 = 1.02

Esta comparación ofrece tranquilidad a los acreedores de corto y largo plazo, pues el coeficiente aceptable que se estima es de 2 a 3. En lo que respecta a la Compañía PIGGI'S CIA. LTDA. el índice es igual con relación al año 2.003 y no esta dentro del índice aceptable.

15.4.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2.004	2.003
PASIVO CORTO PLAZO + PASIVO LARGO PLAZO / PATRIMONIO	3'533.941,42 / 71.137,73 = 49.67	2'185.597,17 / 47.829,74 = 45.69

Esta razón tiene por objeto demostrar la relación que existe entre el Patrimonio de la Compañía y el total de las obligaciones por pagar de corto y largo plazo. Se considera aceptable cuando el coeficiente no llega a 1.00. En el presente caso no se puede hacer una evaluación por cuanto el Patrimonio es demasiado bajo con relación al Pasivo Total.