



7 de julio del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Avícolas del Ecuador S. A. (Avidec)
Lomas de Sargentillo.-

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Avícolas del Ecuador S. A. (Avidec) al 31 de diciembre del 2005, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de 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.
2. Excepto por lo explicado en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No hemos examinado las actas de Directorio y de Junta General de Accionistas correspondientes a las sesiones efectuadas entre el 1 de enero del 2005 y el 7 de julio del 2006, desconociendo por lo tanto, las resoluciones sobre asuntos importantes tratados en dichas reuniones, que en nuestra opinión, pudieran ser de mucha relevancia y tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía no ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) relativo al envío de información sobre Retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año 2005 e Informe de cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al ejercicio económico del año 2005.

5. En nuestra opinión, excepto por lo comentado en los párrafos 3 y precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Avícolas del Ecuador S. A. (Avidec) al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Contadora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE-2 550

P. Labre
Econ. S. Paulino Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538

AVÍCOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 34,083
Cuentas por cobrar (Nota B)	37,121
Inventarios (Nota C)	<u>3,478,345</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 3,549,549

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 813,917

OTROS ACTIVOS (Nota E) 13,422

US\$ 4,376,888

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	US\$ 17
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	827,589
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	7,865
Impuesto a la renta por pagar	<u>114</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 835,585

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H) 2,717,550

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 40.000, de valor nominal US\$ 1.00 c/u.	40,000
Reserva legal (Nota I)	115,030
Reserva facultativa (Nota J)	156,111
Reserva de capital (Nota K)	445,611
Pérdidas acumuladas	(14,493)
Ganancias acumuladas	75,388
Ganancia del ejercicio	<u>6,106</u>

823,753

US\$ 4,376,888

Ver notas a los estados financieros.

AVÍCOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 2,456,812
--------------	----------------

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Materias primas	1,252,063
Sueldos, jornales y beneficios sociales	594,702
Combustibles, lubricantes y suministros	207,471
Honorarios profesionales	12,376
Gastos de viaje, gestión y transporte	19,056
Servicios básicos y telecomunicaciones	139,218
Impuestos, contribuciones y otros	14,171
Depreciaciones	184,428
Gastos financieros	<u>19,294</u>

2,442,779

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

14,033

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota L)

(2,105)

11,928

Impuesto a la renta causado (Nota M)

(2,495)

GANANCIA NETA

US\$ 9,433

Ver notas a los estados financieros.

AVÍCOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Ganancia del ejercicio</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2004	US\$ 40,000	US\$271,141	US\$445,611	US\$ 58,880	US\$(17,820)	US\$ 16,508
Transferencia				16,508		(16,508)
Ganancia neta						9,433
Amortización de pérdida					<u>3,327</u>	<u>(3,327)</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2005	<u>US\$ 40,000</u>	<u>US\$271,141</u>	<u>US\$ 445,611</u>	<u>US\$ 75,388</u>	<u>US\$(14,493)</u>	<u>US\$ 6,106</u>

Ver notas a los estados financieros.

AVÍCOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Ganancia neta		US\$ 9,433
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 184,427	
Total ajuste		184,427
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	235,875	
Disminución en inventarios	808,377	
Aumento en sobregiro bancario	17	
Aumento en cuentas por pagar	369,754	
Disminución en gastos acumulados por pagar	(6,640)	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	<u>(5,389)</u>	<u>1,401,994</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		1,595,854
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(59,323)	
Disminución en otros activos	<u>6,565</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(52,758)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago a accionistas	(1,524,230)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,524,230)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año		18,866
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>15,217</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		US\$ <u>34,083</u>

Ver notas a los estados financieros.

AVÍCOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Avícolas del Ecuador S. A. (Avidec) (la Compañía) fue constituida el 29 de marzo de 1993 en Guayaquil. Su actividad principal es el desarrollo, crianza, explotación, reproducción, comercialización y venta de toda clase de aves de corral.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U.S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.

Los inventarios están valuados así: productos en proceso y terminados a su costo acumulado de producción, y materias primas a su costo promedio de adquisición, lo cual no excede el valor de mercado.

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta marzo 31/2000 de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los costos de producción y a gastos administrativos, calculándose por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La jubilación patronal de acuerdo con el art. 219 del Código del Trabajo se la debe conceder en forma obligatoria a todos los trabajadores que por veinticinco (25) años o más hubieren prestado sus servicios a una misma empresa, y se provisiona con cargo a los resultados del año.

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Edificaciones	20	5
Redes sistemas eléctricos	20	5
Maquinarias y equipo (procesadoras)	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de cómputo	3	33
Vehículos	5	20
Equipos varios	10	10

AVICOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

B. CUENTAS POR COBRAR:	
Cientes	US\$ 35,521
Empleados	511
Anticipos sobre compras	3,381
Deudores varios	48
Provisión cuentas incobrables	<u>(2,340)</u>
	US\$ 37,121
C. INVENTARIOS:	
Materias primas	US\$ 820,146
Productos en proceso	2,442,385
Productos terminados	198,423
Medicinas	11,910
Suministros	3,232
Importaciones en tránsito	<u>2,249</u>
	US\$ 3,478,345
D. <u>ACTIVOS FIJOS:</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$ 1,855,844
Adiciones	<u>59,323</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,915,167</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	916,823
Adiciones	<u>184,427</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,101,250</u>
	Neto US\$ 813,917
E. <u>OTROS ACTIVOS:</u>	
Retenciones de impuesto renta (crédito tributario)	US\$ 1,022
Patente registro sanitario	5,000
Depósitos en garantía	<u>7,400</u>
	US\$ 13,422

AVICOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Proveedores locales	US\$ 591,579
Documentos por pagar	235,043
I. V. A. por pagar	515
Retenciones en la fuente	<u>452</u>
	US\$ 827,589

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	US\$ 4,010
Aporte patronal e individual	1,750
Participación de trabajadores	<u>2,105</u>
	US\$ 7,865

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Accionista	(1) US\$ 2,710,884
Documentos por pagar	<u>6,666</u>
	US\$ 2,717,550

(1) Constituyen entregas de un accionista, que no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

I. RESERVA LEGAL:

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual 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.

J. RESERVA FACULTATIVA:

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..

AVICOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

K. RESERVA DE CAPITAL:

De acuerdo con la Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R. O. # 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de esta cuenta no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, pero podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 25% aplicable a las ganancias gravables del ejercicio económico, o una tarifa impositiva del 15% en el caso de que se reinviertan las ganancias.

Para el cálculo del impuesto a la renta causado, se han considerado gastos no deducibles y amortización de pérdidas de años anteriores, según la conciliación tributaria.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2005, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldos por pagar a largo plazo a:

Accionista

US\$ 2,710,884

O. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

El Servicio de Rentas Internas emitió en diciembre 30 del 2005 las Resoluciones No. NAC-DGER2005-0640 y No. NAC-DGER2005-0641 publicadas en el Registro Oficial No.188 el 16 de enero del 2006 en las cuales establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia así como los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia que deben presentar los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un monto anual acumulado superior a US\$ 300,000.

AVICOLAS DEL ECUADOR S. A. (AVIDEC)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

P. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (7 de julio del 2006), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.
