



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

8067

Quito, 27 de Abril del 2005

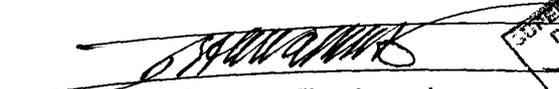
Señor
Superintendente de Compañías
Roca 660 y Amazonas
Ciudad.-

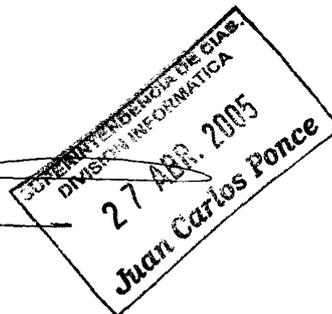
De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2004 de **ELABORADOS CARNICOS S.A.**, realizado por nosotros.

Expediente No. 8067-82.

Atentamente,


Byron Guerra Villavicencio
GERENTE GENERAL



ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003**

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

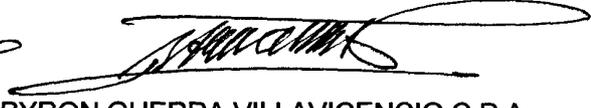
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Elaborados Cárnicos S. A.

Quito, 31 de abril del 2005

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Elaborados Cárnicos S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Elaborados Cárnicos S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guerra & Asociados
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060


BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	73.410	174.436
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	2'424.187	1'938.381
Inventarios (Nota 6)	<u>770.585</u>	<u>1'008.193</u>
Total Activos Corrientes	3'268.182	3'121.010
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	63.520	63.520
Edificios e Instalaciones	1'495.501	1'438.262
Maquinarias y Equipos	1'886.986	1'809.303
Equipos de Computación	179.974	151.758
Muebles y Enseres	117.445	104.424
Vehículos	190.527	185.081
Construcciones en Curso	<u>31.900</u>	<u>700</u>
Subtotal	3'965.853	3'753.048
Depreciación Acumulada	<u>(2'181.399)</u>	<u>(1'927.955)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1'784.454	1'825.093
Otros Activos y Cargos Diferidos (Nota 8)	<u>210.185</u>	<u>139.146</u>
Total	<u>5'262.821</u>	<u>5'085.249</u>

Las notas adjuntas de 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos Bancarios (Nota 9)	66.902	389.998
Cuentas por Pagar (Nota 10)	967.516	863.016
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>200.066</u>	<u>379.394</u>
Total Pasivos Corrientes	1'234.484	1'632.408
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)	1'900.000	1'367.957
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 15)	<u>318.327</u>	<u>267.876</u>
Total Pasivos	3'452.811	3'268.241
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	280.000	280.000
Reserva Legal (Nota 17)	151.922	125.137
Reserva Facultativa	-	32.428
Reserva de Capital (Nota 18)	1'111.593	1'111.593
Utilidades Retenidas	-	-
Utilidad del Ejercicio	<u>266.495</u>	<u>267.850</u>
Total Patrimonio	<u>1'810.010</u>	<u>1'817.008</u>
Total	<u>5'262.821</u>	<u>5'085.249</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ventas	9'864.759	8'367.603
Costo de Ventas	<u>(6'214.535)</u>	<u>(5'412.700)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	3'650.224	2'954.903
<u>Gastos Operacionales</u>		
Administrativos	(745.872)	(701.485)
Ventas	<u>(2'255.769)</u>	<u>(1'625.088)</u>
Financieros	<u>(240.253)</u>	<u>(238.570)</u>
Total Gastos	<u>(3'241.894)</u>	<u>(2'565.143)</u>
Utilidad Operacional	408.330	389.760
<u>Otros Ingresos (Gastos):</u>		
Ingresos (Egresos), neto	<u>16.103</u>	<u>33.336</u>
Total Otros, neto	<u>16.103</u>	<u>33.336</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	424.433	423.096
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	65.354	64.240
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>92.584</u>	<u>91.006</u>
Total	<u>157.938</u>	<u>155.246</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>266.495</u>	<u>267.850</u>

Las notas adjuntas de 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CARNICOS S.A.
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Cambios en el Patrimonio
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	280.000	72.301	561.185	1'111.593	188.777	528.358	2'742.214
Apropiación de utilidades, 2002	-	52.836	125.522	-	350.000	(528.358)	-
Dividendos accionistas	-	-	(654.279)	-	(538.777)	-	(1'193.056)
Utilidad del ejercicio, 2003	-	-	-	-	-	<u>267.850</u>	<u>267.850</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	280.000	125.137	32.428	1'111.593	-	267.850	1'817.008
Apropiación de utilidades, 2003	-	26.785	-	-	241.065	(267.850)	-
Dividendos accionistas	-	-	(32.428)	-	(241.065)	-	(273.493)
Utilidades del ejercicio, 2004	-	-	-	-	-	<u>266.495</u>	<u>266.495</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>280.000</u>	<u>151.922</u>	<u>-</u>	<u>1'111.593</u>	<u>-</u>	<u>266.495</u>	<u>1'810.010</u>

Las notas adjuntas de 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	9'619.425	8'245.816
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(9'449.477)	(8'002.062)
Otros ingresos	<u>16.103</u>	<u>33.336</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	186.051	277.090
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(228.499)	(214.620)
Venta de propiedades, planta y equipos, neto	6.968	9.208
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(221.531)	(205.412)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
(Cancelación) de sobregiros bancarios, neto	-	(23.613)
(Cancelación) obtención de préstamos de terceros	(80.000)	50.000
(Cancelación) obtención de obligaciones bancarias, neto	(243.096)	9.501
Obtención de obligaciones a largo plazo, neto	1'900.000	1'100.000
(Cancelación) de obligaciones a largo plazo	(1'367.957)	-
(Pago) de dividendos	<u>(273.493)</u>	<u>(1'193.056)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(65.546)</u>	<u>(57.168)</u>
(Disminución) Aumento del Efectivo	(101.026)	14.510
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>174.436</u>	<u>159.926</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>73.410</u>	<u>174.436</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo</u>		
<u>Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	266.495	267.850
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto		
Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	262.620	255.070
Provisión de cuentas incobrables	30.000	18.400
Provisión para jubilación patronal y desahucio	56.096	37.089
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(501.052)	(162.054)
Disminución (aumento) en inventarios	237.608	(8.664)
(Aumento) en otros activos y cargos diferidos	(71.039)	(105.522)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	84.651	(116.594)
(Disminución) aumento de pasivos acumulados	<u>(179.328)</u>	<u>91.515</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>186.051</u>	<u>277.090</u>

Las notas adjuntas de 1 a 21 son parte integrante de estos estados financieros.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Elaborados Cárnicos S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en mayo de 1982, su objeto social es la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; y la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios no fabricados están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina en base al último costo de compra, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos. Los productos terminados fabricados localmente y en proceso de fabricación al costo acumulado incurrido en los procesos de transformación.

Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registradas al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo de la propiedad, planta y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios	4,00%
Construcciones e Instalaciones	4,00% y 10,00%
Maquinaria y Equipos	10,00%
Muebles y Enseres	10,00%
Equipo de Computación	33,33%
Vehículos	20,00%

Reserva 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 compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos	72.133	173.454
Inversiones temporales	<u>1.277</u>	<u>982</u>
Total	<u>73.410</u>	<u>174.436</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1'923.243	1'666.443
Empleados	25.338	38.420
Anticipo a proveedores	109.654	21.741
Otros	436.173	259.482
Provisión para incobrables	<u>(70.221)</u>	<u>(47.705)</u>
Total	<u>2'424.187</u>	<u>1'938.381</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	(47.705)	(33.143)
Bajas del año	7.484	3.838
Provisión del año	<u>(30.000)</u>	<u>(18.400)</u>
Saldo al final del año	<u>(70.221)</u>	<u>(47.705)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas:		
Cerdos y carnes	134.286	196.442
Balanceado	44.893	112.885
Otros	8.169	-
Aditivos, empaques y etiquetas	197.839	197.675
Productos terminados (embutidos)	245.326	362.532
Productos de comercialización	894	15.262
Importaciones en tránsito	2.363	2.717
Otros (herramientas y repuestos)	<u>136.815</u>	<u>120.680</u>
Total	<u>770.585</u>	<u>1'008.193</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial 2003	Adiciones	Ventas	Reclasifi- caciones	Saldo Final 2003	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2004
Terrenos	63.520	-	-	-	63.520	-	-	-	63.520
Edificios e Instalaciones	1'218.307	41.528	-	178.427	1'438.262	58.283	-	(1.044)	1'495.501
Maquinaria y Equipos	1'792.578	17.175	(450)	-	1'809.303	78.254	(782)	211	1'886.986
Equipos de Computación	150.170	20.094	(18.506)	-	151.758	34.521	(5.817)	(488)	179.974
Muebles y Enseres	99.413	6.295	(1.284)	-	104.424	13.232	-	(211)	117.445
Vehículos	196.291	17.537	(28.747)	-	185.081	13.009	(7.563)	-	190.527
Construcciones en Curso	67.021	111.991	-	(178.312)	700	31.200	-	-	31.900
Instalaciones en Montaje	115	--	-	(115)	-	-	-	-	-
Subtotal	3'587.415	214.620	(48.987)	-	3'753.048	228.499	(14.162)	(1.532)	3'965.853
Depreciación Acumulada	(1'712.664)	(255.070)	39.779	-	(1'927.955)	(262.620)	7.194	1.982	(2'181.399)
Total	1'874.751	(40.450)	(9.208)	-	1'825.093	(34.121)	(6.968)	450	1'784.454

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Otros Activos y Cargos Diferidos

El detalle de Otros Activos y Cargos Diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Registros sanitarios	13.086	5.055
Estudios de factibilidad	15.538	-
Herramientas menores	21.645	17.497
Publicidad	5.614	236.662
Seguros	5.907	65.528
Sistemas informáticos	37.333	27.750
Semovientes	50.676	51.517
Otros	<u>122.573</u>	<u>28.567</u>
Subtotal	272.372	432.576
Amortización acumulada	<u>(62.187)</u>	<u>(293.430)</u>
Total	<u>210.185</u>	<u>139.146</u>

Nota 9 – Préstamos Bancarios

El detalle de los Préstamos Bancarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamo bancario: corresponde a dos préstamos otorgados por el Produbank con vencimiento en enero y marzo del 2005, al 10% de interés promedio para el año 2004 y con vencimiento en febrero del 2004 al 16% de interés promedio para el año 2003.	50.902	293.998
Préstamos de terceros:		
Leansa	-	50.000
Jhonyy Barreno	16.000	16.000
Francisco Roh	<u>-</u>	<u>30.000</u>
Total	<u>66.902</u>	<u>389.998</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:		
Locales	366.653	359.807
Exteriores	170.991	161.028
Gastos por pagar:		
Sueldo	5.369	3.878
Electricidad	52.674	30.118
Publicidad	17.713	6.129
Mantenimiento	178.670	178.670
Otros	41.509	13.536
Impuesto al Valor Agregado - IVA	89.002	70.965
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta y del IVA	17.081	14.869
Otros	<u>27.854</u>	<u>24.016</u>
Total	<u>967.516</u>	<u>863.016</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de trabajadores	65.354	64.240
Impuesto a la renta	21.656	19.502
Beneficios sociales	72.944	60.531
Intereses por pagar	<u>40.112</u>	<u>235.121</u>
Total	<u>200.066</u>	<u>379.394</u>

Nota 12 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	424.433	423.096
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>11.258</u>	<u>5.169</u>
Base de cálculo para la participación a trabajadores	<u>435.691</u>	<u>428.265</u>
15% participación a trabajadores	<u>65.354</u>	<u>64.240</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	424.433	423.096
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	11.258	5.169
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	<u>65.354</u>	<u>64.240</u>
Base imponible	370.337	364.025
25% de impuesto a la renta	92.584	91.006
<u>Menos:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	-	4.155
Retenciones en la fuente	<u>70.928</u>	<u>67.349</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>21.656</u>	<u>19.502</u>

Nota 14 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Produbank:		
Para el año 2004 la Compañía contrajo una obligación a largo plazo de US\$ 1'900.000, y genera una tasa de interés del 10% anual.	1'900.000	-
Karinel Investment Corporation:		
Para el año 2003 se incrementó la obligación en US\$ 1'100.000 al capital original de US\$ 805.000 del año 2002, el cual genera, una tasa de interés del 15% anual fijo, con vencimiento indeterminado	-	1'367.957
Total	<u>1'900.000</u>	<u>1'367.957</u>

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 15 – Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento de la reserva para Jubilación Patronal y Desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial, 2003	83.428	157.481	240.909
Provisión cargada a gastos	37.089	-	37.089
Pagos	<u>(2.332)</u>	<u>(7.790)</u>	<u>(10.122)</u>
Saldo final, 2003	118.185	149.691	267.876
Provisión cargado a gastos	56.096	-	56.096
Pagos	<u>(3.507)</u>	<u>(2.138)</u>	<u>(5.645)</u>
Saldo final, 2004	<u>170.774</u>	<u>147.553</u>	<u>318.327</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales ecuatorianas. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador beneficiará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

Nota 16 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 capital social autorizado y pagado está constituido por 7'000.000 de acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

El 30 de septiembre del 2004, los señores Sebastián Pérez Arteta y Francisco Roldón de nacionalidad ecuatoriana ceden 997 acciones a un valor de US\$ 0.04 centavos cada una a favor del Sr. Francise Gavarro Mir.

Nota 17 – Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía.

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2004, está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la junta General de Accionistas.

Nota 18 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000, de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizada.

Nota 19 – Garantías Asignadas

La Compañía ha garantizado las obligaciones bancarias, con los siguientes activos:

<u>Bancos</u>	<u>Descripción de la garantía</u>	<u>Valor de la Garantía 2004</u>	<u>Valor de la Garantía 2003</u>
Pichincha	– Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la granja	792.000	88.000
Produbanco	– Hipoteca abierta sobre edificio e instalaciones de la fábrica	550.000	577.296
	– Prenda industrial sobre horno Vemay	36.000	7.492
	– Garantía sobre bienes adquiridos en arrendamiento mercantil	-	170.786
Guayaquil	– Hipoteca sobre instalaciones	<u>18.920</u>	<u>18.920</u>
Total		<u>1'396.920</u>	<u>862.494</u>

Nota 20 – Compromisos

Ecarni S. A., mantiene suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil por bienes utilizados en su operación, a un plazo de 24 y 36 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil con el Produbanco de acuerdo a los datos confirmados por la institución al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

ELABORADOS CÁRNICOS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Año</u>	<u>Cánones Anuales</u>	<u>Descuento por Pronto Pago</u>	<u>Opción de Compra</u>
2001	8.332,14	1.281,15	-
2002	51.627,31	7.733,50	-
2003	82.171,34	12.388,61	-
2004	57.535,59	6.818,76	-
2005	15.202,86	-	1.553,80
2006	<u>1.304,56</u>	<u>-</u>	<u>291,20</u>
Total	<u>216.173,80</u>	<u>28'222,02</u>	<u>1.845,00</u>

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada.

Nota 21 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.