

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2451073

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 15, 2002

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 0.7315



22 MAYO 2002

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		58,184	69,678
Cuentas por cobrar	4	283,307	171,459
Inventarios	5	256,663	169,970
Gastos anticipados			<u>1,407</u>
Total activos corrientes		<u>598,154</u>	<u>412,514</u>
PROPIEDADES:			
	6, 8		
Terrenos y edificios		241,583	218,715
Maquinarias y equipos		107,829	93,196
Vehículos		117,516	70,206
Muebles y enseres		10,367	10,367
Equipos de computación		2,182	1,182
Construcciones en curso		<u>15,901</u>	<u>21,043</u>
Total		495,378	414,709
Menos depreciación acumulada		<u>(69,198)</u>	<u>(39,749)</u>
Propiedades, neto		426,180	374,960
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		<u>26,335</u>	<u>6,130</u>
TOTAL		<u>1,050,669</u>	<u>793,604</u>

Ver notas a los estados financieros



22 MAYO 2002

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	8	5,249	6,129
Documentos por pagar a bancos			4,664
Cuentas por pagar	7	815,396	628,588
Gastos acumulados		<u>8,751</u>	<u>6,149</u>
Total pasivos corrientes		<u>829,396</u>	<u>645,530</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	8	<u>76,969</u>	<u>83,289</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	250,200	200
Aporte para futuro aumento de capital			600
Reserva de capital		93,299	93,310
Déficit acumulado		<u>(199,195)</u>	<u>(29,325)</u>
Patrimonio de los accionistas		144,304	64,785
TOTAL		<u>1,050,669</u>	<u>793,604</u>



22 MAYO 2002

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
VENTAS NETAS		2,863,900	2,219,216
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,521,690</u>	<u>1,936,287</u>
MARGEN BRUTO		<u>342,210</u>	<u>282,929</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		137,944	76,392
Ventas		301,309	186,111
Participación de empleados			<u>635</u>
Total		<u>439,253</u>	<u>263,138</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION		<u>(97,043)</u>	<u>19,791</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto	11	(82,755)	(44,890)
Impuesto a la circulación de capitales			(16,980)
Resultado por exposición a la inflación			52,273
Otros, neto		<u>9,928</u>	<u>(6,592)</u>
Total		<u>(72,827)</u>	<u>(16,189)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(169,870)	3,602
IMPUESTO A LA RENTA			<u>(900)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(169,870)</u>	<u>2,702</u>

Ver notas a los estados financieros



22 MAYO 2002

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	200		269		(24,784)
Utilidad neta					2,702
Aporte en efectivo		600			
Efectos de aplicación de la NEC 17			93,041		(7,243)
Transferencia			(93,310)	93,310	
DICIEMBRE 31, 2000	200	600		93,310	(29,325)
Pérdida					(169,870)
Retiro		(600)			
Capitalización, nota 9	250,000				
Otros				(11)	
DICIEMBRE 31, 2001	<u>250,200</u>			<u>93,299</u>	<u>(199,195)</u>

Ver notas a los estados financieros



22 MAYO 2002

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,765,895	2,136,006
Pagado a compañía relacionada, proveedores y empleados	(2,706,061)	(1,921,177)
Intereses pagados, netos	(76,394)	(45,874)
Diferencia en cambio		(323)
Otros egresos, netos	<u>9,928</u>	<u>(23,573)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(6,632)</u>	<u>145,059</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	(81,513)	(87,691)
Aumento en otros activos	<u>(20,205)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(101,718)</u>	<u>(87,691)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de terceros	108,720	
Documentos por pagar a bancos	(4,664)	
Obligación a largo plazo	(7,200)	(1,724)
Aporte de accionistas		<u>600</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>96,856</u>	<u>(1,124)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(11,494)	56,244
Efecto por variación de tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		(1,122)
Comienzo del año	<u>69,678</u>	<u>14,556</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>58,184</u></u>	<u><u>69,678</u></u>

(CONTINUA)



22 MAYO 2002

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	(169,870)	<u>2,702</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación de propiedades	30,293	20,613
Provisión para cuentas incobrables	4,500	3,872
Diferencia en cambio		14,830
Resultado por exposición a la inflación		(52,273)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(116,348)	(142,610)
Inventarios	(86,704)	(107,304)
Gastos anticipados	1,407	(2,394)
Cuentas por pagar	327,488	405,003
Gastos acumulados	<u>2,602</u>	<u>2,620</u>
Total ajustes	<u>163,238</u>	<u>142,357</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(6,632)</u>	 <u>145,059</u>

Ver notas a los estados financieros



INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1998; inició sus operaciones en septiembre de 1999 y su actividad principal es la producción y comercialización de aves.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, Nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas – Son registrados en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías, respectivamente.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.



Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición, nota 6. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta.- En el año 2000 están constituidas con cargo a resultados del año a las tasas del 15% y 25% respectivamente de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Clientes	260,982	168,207
Anticipos a proveedores	10,254	3,650
Otros	13,505	1,766
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(1,434)</u>	<u>(2,164)</u>
Total	<u>283,307</u>	<u>171,459</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de aves en pie y faenadas con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.



La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Corriente	119,209	157,809
Vencido:		
1 a 30 días	66,476	2,066
31 a 60 días	9,040	155
61 a 90 días	9,299	457
Más de 91 días	<u>56,958</u>	<u>7,720</u>
 Total	 <u>260,982</u>	 <u>168,207</u>

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Materias primas	1,745	7,422
Productos terminados	11,138	2,486
Productos en proceso	<u>243,780</u>	<u>160,062</u>
 Total	 <u>256,663</u>	 <u>169,970</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	374,960	174,126
Adquisiciones; neto	81,513	87,691
Efectos de aplicación NEC 17		133,756
Gasto por depreciación	<u>(30,293)</u>	<u>(20,613)</u>
 Saldo al final del año	 <u>426,180</u>	 <u>374,960</u>



2 MAYO 2002

7. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañía relacionada, Industrial Procesadora Santay S. A.	643,986	593,970
Préstamos de terceros	108,720	
Proveedores de materia prima	46,748	31,369
Otras	<u>15,942</u>	<u>3,249</u>
Total	<u>815,396</u>	<u>628,588</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la cuenta por pagar a Industrial Procesadora Santay S. A. incluye principalmente US\$566,219 y US\$514,419 respectivamente por compra de alimento balanceado con vencimiento promedio en 30 días, los cuales devengan el 15% de interés anual a partir del vencimiento de la factura.

Préstamos de terceros incluyen principalmente US\$103,333 por pagar a una persona natural que devenga el 15% de interés anual y no tiene vencimiento establecido.

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, representa préstamo con banco local con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2009 e interés anual del 12.20%.

Los terrenos ubicados en Montecristi - Manabí de la Granja "El Palmar", de propiedad de la Compañía están asignados en hipoteca abierta y prenda por la obligación a largo plazo.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001, el capital social consiste en 250,200 acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

En diciembre 28 del 2001, mediante Resolución No. 01-G-DIC-0011832 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador se aprobó el aumento de capital de Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves por US\$250,000 suscrito mediante compensación de créditos.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.



10. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para su revisión desde el año 1999 hasta el 2001, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha preparado la respectiva conciliación tributaria que determine los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2001 y 2000, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
COSTO Y GASTOS:		
Compras de balanceado	1,709,364	1,408,552
Intereses pagados	64,164	17,783

* * * * *

22 MAYO 2002

