

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como esta indicado en la nota 1, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes que pudieren resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 19, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		51,251	58,184
Cuentas por cobrar	4	191,904	283,307
Inventarios	5	<u>147,753</u>	<u>256,663</u>
Total activos corrientes		<u>390,908</u>	<u>598,154</u>
PROPIEDADES:			
	6, 8		
Terrenos y edificios		275,000	241,583
Maquinarias y equipos		133,441	107,829
Vehículos		118,704	117,516
Muebles y enseres		10,367	10,367
Equipos de computación		2,415	2,182
Construcciones en curso		<u>15,501</u>	<u>15,901</u>
Total		555,428	495,378
Menos depreciación acumulada		<u>(109,282)</u>	<u>(69,198)</u>
Propiedades, neto		446,146	426,180
OTROS ACTIVOS			
		<u>9,548</u>	<u>26,335</u>
TOTAL		<u>846,602</u>	<u>1,050,669</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	8	7,997	5,249
Cuentas por pagar	7, 12	907,986	815,396
Gastos acumulados		<u>10,439</u>	<u>8,751</u>
Total pasivos corrientes		<u>926,422</u>	<u>829,396</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	8	<u>67,116</u>	<u>76,969</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	250,200	250,200
Reserva por valuación		33,417	
Reserva de capital		93,299	93,299
Déficit acumulado		<u>(523,852)</u>	<u>(199,195)</u>
Patrimonio (deficiencia patrimonial)		<u>(146,936)</u>	<u>144,304</u>
TOTAL		<u><u>846,602</u></u>	<u><u>1,050,669</u></u>

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
VENTAS NETAS		1,574,215	2,863,900
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,548,591</u>	<u>2,521,690</u>
MARGEN BRUTO		<u>25,624</u>	<u>342,210</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		83,459	137,944
Ventas		<u>222,141</u>	<u>301,309</u>
Total		<u>305,600</u>	<u>439,253</u>
PERDIDA DE OPERACION		<u>(279,976)</u>	<u>(97,043)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto	11	(41,094)	(82,755)
Otros, neto		<u>(3,587)</u>	<u>9,928</u>
Total		<u>(44,681)</u>	<u>(72,827)</u>
PERDIDA		<u>(324,657)</u>	<u>(169,870)</u>

Ver notas a los estados financieros

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por valuación (U.S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	200	600		93,310	(29,325)
Pérdida					(169,870)
Retiro		(600)			
Capitalización, nota 9	250,000				
Otros				(11)	
DICIEMBRE 31, 2001	250,200			93,299	(199,195)
Pérdida					(324,657)
Valuación de propiedades			33,417		
DICIEMBRE 31, 2002	250,200		33,417	93,299	(523,852)

Ver notas a los estados financieros

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,665,618	2,765,895
Pagado a compañía relacionada, proveedores y empleados	(1,595,532)	(2,706,061)
Intereses, netos	(41,094)	(76,394)
Otros, netos	<u>(3,586)</u>	<u>9,928</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>25,406</u>	<u>(6,632)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	(25,234)	(81,513)
Aumento en otros activos	<u> </u>	<u>(20,205)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(25,234)</u>	<u>(101,718)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de terceros		108,720
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	2,748	(4,664)
Obligación a largo plazo	<u>(9,853)</u>	<u>(7,200)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(7,105)</u>	<u>96,856</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(6,933)	(11,494)
Comienzo del año	<u>58,184</u>	<u>69,678</u>
FIN DEL AÑO	<u>51,251</u>	<u>58,184</u>

(CONTINUA)

INCOAVES S. A., INDUSTRIA COMERCIALIZADORA DE AVES

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (continuación)

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(324,657)	(169,870)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	36,847	30,293
Provisión para cuentas incobrables		4,500
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	91,403	(116,348)
Inventarios	127,535	(86,704)
Gastos anticipados		1,407
Cuentas por pagar	92,590	327,488
Gastos acumulados	<u>1,688</u>	<u>2,602</u>
Total ajustes	<u>350,063</u>	<u>163,238</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>25,406</u>	 <u>(6,632)</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 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de la dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, lo cual se resume a continuación:

- Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$535,514 para el año 2002 y US\$231,242 para el año 2001.
- Pérdidas recurrentes de los años 2002 y 2001 por US\$324,657 y US\$169,870 y déficit acumulado por US\$523,852 y por US\$199,195. El déficit acumulado al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa el 139% y 58% sobre el capital y reservas. En adición, al 31 de diciembre del 2002, la Compañía presenta insuficiencia patrimonial de US\$146,936.
- Disminución significativa de los ingresos por ventas al 31 de diciembre del 2002 de US\$1,289,685 que representa el 45% respecto al 31 de diciembre del 2001 originado por un incremento de la producción a nivel nacional por parte de la competencia y caída de precios en el mercado, situación que originó adicionalmente la cancelación de contratos de arrendamientos de granjas que se las mantenía en producción en el año 2001 y focalización de sus ventas hacia ciertas tiendas y supermercados.
- Los resultados de la Compañía en el año 2002 han sido insuficientes para poder cumplir con el pago de sus obligaciones (capital e intereses), con entidad bancaria, compañía y partes relacionadas.

Los asuntos antes mencionados originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permita cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

La Administración de la Compañía es del criterio que la compañía continuará operando como negocio en marcha, tomando en consideración que durante el año 2003 se mejorará la eficiencia de la Compañía a través de la devolución de todas las granjas alquiladas, concentración de ventas de pollos faenados y reestructuración de las deudas que mantiene con su accionista a 5 años plazos, lo cual permitirá a la compañía disponer de liquidez para cubrir sus gastos operacionales. Adicionalmente, espera capitalizar la compañía con el propósito de regularizar su deficiencia patrimonial.

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:

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

Valuación de Propiedades – Están registrados al costo de adquisición excepto por un terreno y un edificio que están registrados al valor de mercado con avalúo de perito independiente. Los costos de las propiedades son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Clientes	194,671	260,982
Anticipos a proveedores		10,254
Otros	1,090	13,505
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(3,857)</u>	<u>(1,434)</u>
Total	<u>191,904</u>	<u>283,307</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos por 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 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Corriente	89,607	119,209
Vencido:		
1 a 30 días	30,096	66,476
31 a 60 días	1,203	9,040
61 a 90 días		9,299
Más de 91 días	<u>69,908</u>	<u>56,958</u>
Total	<u>190,814</u>	<u>260,982</u>

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Materias primas	3,192	1,745
Productos terminados	14,295	11,138
Productos en proceso	<u>130,266</u>	<u>243,780</u>
Total	<u>147,753</u>	<u>256,663</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	426,180	374,960
Adquisiciones, neto	25,234	81,513
Reavaluos de propiedades	31,579	
Gasto por depreciación	<u>(36,847)</u>	<u>(30,293)</u>
Saldo al final del año	<u>446,146</u>	<u>426,180</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró US\$31,579 por ajustes por valuación a valores de mercado de un terreno y un edificio efectuado por un perito independiente, el cual fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por valuación de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

7. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañía relacionada, Industrial Procesadora Santay S. A.	756,159	643,986
Préstamos de terceros	107,446	108,720
Proveedores de materia prima	30,447	46,748
Otras	<u>13,934</u>	<u>15,942</u>
Total	<u>907,986</u>	<u>815,396</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la cuenta por pagar a Industrial Procesadora Santay S. A. incluye principalmente US\$750,575 y US\$514,419 respectivamente por compra de alimento balanceado, los cuales no devengaron intereses para el año 2002, y en el año 2001 devengaron el 15% de interés anual a partir del vencimiento de la factura. En marzo 10 del 2003, la Compañía suscribió convenio por el saldo de US\$753,575 a esa fecha por pagar a Industrial Procesadora Santay S. A. estableciéndose como forma de pago US\$183,575 dividido en cuotas mensuales durante un año y US\$570,000 a 5 años plazos.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, préstamos de terceros incluyen principalmente US\$103,333 por pagar a una persona natural relacionada que devenga el 15% de interés anual y no tiene vencimiento establecido.

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representa préstamo con banco local con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2009 e interés anual promedio del 12%. Los vencimientos corrientes de obligación a largo plazo es de US\$US\$7,997 y US\$5,249 para los años 2002 y 2001 respectivamente.

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 DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002 y 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de un terreno y edificio. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

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 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2002 y 2001, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Industrial Procesadora Santay S. A.	<u>756,159</u>	<u>643,986</u>