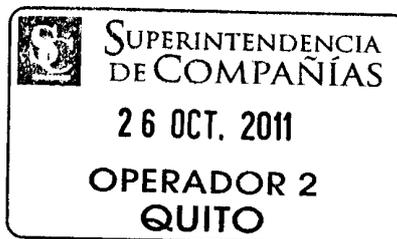


**PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS
PROAVICEA CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Productora Avícola Cevallos Proavicea Cía. Ltda.:

Quito, 27 de septiembre del 2011

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Productora Avícola Cevallos Proavicea Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

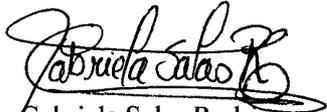
En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas posteriormente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Productora Avícola Cevallos Proavicea Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2010, no pudimos estar presentes en la toma física de inventarios, debido a que la fecha de contratación de los auditores externos (junio 6, 2011) fue posterior a dicha fecha. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible aplicar otros procedimientos de auditoría que nos permitieran satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo.

En razón de que la compañía no nos proporcionó la documentación que respalde el saldo inicial de las propiedades planta y equipos, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de este valor, el mismo que asciende a un total de US\$520 mil al 31 de diciembre del 2010 y los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados del referido punto.

A la fecha de nuestro informe la compañía no nos proporcionó la documentación que respalde el saldo correspondiente a la adquisición de la Granja Cotacachi por un valor de US\$105 mil al 31 de diciembre del 2010, así como préstamos y cuentas por pagar a accionistas en el corto y largo plazo, monto que asciende a US\$610 mil dólares al 31 de diciembre del 2010, por tal motivo no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de estos valores y los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados del referido punto. Sin embargo, en base a disposiciones de la administración estos saldos se regularizarán en el año 2011.

Quito, Septiembre 27, 2011
Registro No. SC.RNAE-659


Gabriela Salas Rodriguez
Licencia No 17-2172



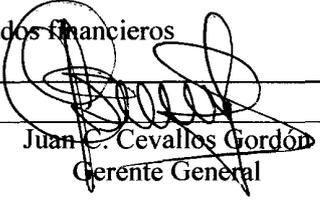
PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

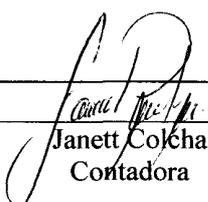
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	4	69
Cuentas por cobrar comerciales	5	749
Inventarios	6	275
Gastos anticipados y Otras cuentas por cobrar	7	<u>273</u>
Total activos corrientes		<u>1,366</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:	8	
Galpones de Producción		248
Maquinaria, Equipos y Herramientas		169
Terrenos		70
Vehículos		54
Muebles y Enseres		17
Equipo de procesamiento de datos		4
Construcción en Proceso		<u>3</u>
Total		565
Menos depreciación acumulada		<u>45</u>
Propiedad Planta y equipo, neto		<u>520</u>
TOTAL		<u>1,886</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar		1,062
Participación a empleados	9	6
Impuesto a la Renta	10	9
Obligaciones Corto Plazo	11	205
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>24</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,306</u>
Obligaciones Largo Plazo	12	<u>615</u>
Total Pasivo Largo Plazo		<u>615</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13	
Capital Social		2
Reserva Legal		2
Utilidades acumuladas		<u>(39)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>(35)</u>
TOTAL		<u>1,886</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan C. Cevallos Gordón
Gerente General


Janett Colcha
Contadora

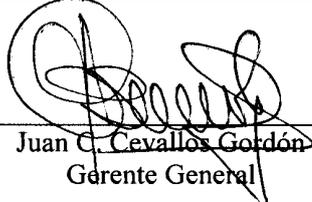
PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		9,397
COSTO DE VENTAS		<u>(8,637)</u>
MARGEN BRUTO		<u>760</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de administración		590
Gastos de ventas		<u>113</u>
Total		<u>703</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>57</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Otros ingresos, neto		<u>5</u>
Total		<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>52</u>
MENOS:		
Participación a empleados	9	6
Impuesto a la renta	10	<u>11</u>
Total		<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>35</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan C. Cevallos Gordón
Gerente General


Janett Colcha
Contadora

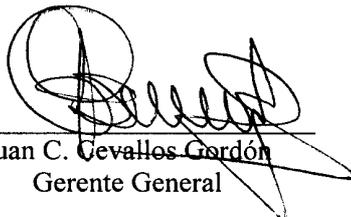
PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2	-	(72)	(70)
Utilidad Neta			35	35
Apropiación de Reserva Legal	—	<u>2</u>	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>(39)</u>	<u>(35)</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan C. Cevallos Gordón
Gerente General


Janett Cólcha
Contadora

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	9,016
Pagado a proveedores y empleados	(8,521)
Intereses Pagados	(5)
Impuesto a la renta	(2)
Otros gastos, neto	(5)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>483</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipos	(117)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(117)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento en Obligaciones	(323)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(323)</u>

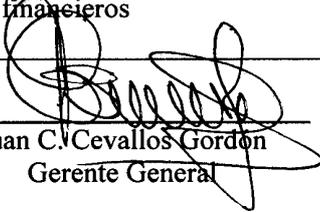
BANCOS

Incremento neto durante el año	43
Comienzo del año	26
FIN DEL AÑO	<u>69</u>

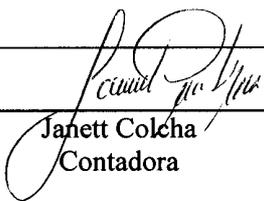
**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	35
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	37
Provisión para cuentas dudosas	4
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(381)
Inventarios	788
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(226)
Cuentas por pagar	214
Intereses por Pagar	(5)
Participación a trabajadores	6
Impuesto a la renta	9
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>483</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan C. Cevallos Gordon
Gerente General



Janett Colcha
Contadora

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. Operaciones y Entorno económico

Productora Avícola Cevallos Proavicea Cía. Ltda., se constituyó mediante escritura pública celebrada el 13 de enero del año 2006, ante Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 11 de julio del mismo año.

Sus actividades principales son la producción, distribución y comercialización al por mayor y menor de todo tipo de productos avícolas, agropecuarios y agrícolas.

2. Políticas Contables Significativas

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía constituye provisiones con cargo a resultados del año para cubrir posibles pérdidas de créditos vencidos originadas en el giro ordinario de sus negocios.

Valuación de Propiedad, Planta y Equipo - Se muestra al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria, equipos y herramientas y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de procesamientos de datos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales en las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3. Índices de Precios al Consumidor

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3

4. Caja y Bancos

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Caja general	12
Fondo Rotativo	5
Depósitos en cuentas corrientes	<u>52</u>
Total	<u>69</u>

5. Cuentas por cobrar comerciales

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Cuentas por Cobrar Comerciales (A)	753
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(4)</u>
Total	<u>749</u>

(A) Al 31 de diciembre del 2010 el monto de la Provisión para Cuentas Incobrables no cubre adecuadamente el monto y antigüedad presentado en las cuentas por cobrar de la compañía

6. Inventarios

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Materia Prima	116
Medicinas	100
Pollitos en Proceso	<u>59</u>
Total	<u>275</u>

7. Gastos anticipados y Otras cuentas por Cobrar

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos a Proveedores	144
Anticipo compra Bien Inmueble (Granja Cotacachi) (B)	105
Otras Cuentas por cobrar	<u>24</u>
Total	<u>273</u>

(B) A la fecha de emisión del informe de auditoría, la compañía no contaba con documentación soporte del anticipo entregado para la futura adquisición del Bien Inmueble Granja Cotacachi.

8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad planta y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al 31 de diciembre del 2009	440
Adquisiciones	117
Depreciación	<u>(37)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2010	<u>520</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad contable. Productora Avícola Cevallos Proavicea Cía. Ltda. Determino la base de cálculo para participación a empleados considerando la amortización de pérdidas tributarias de años anteriores.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	<u>46</u>
Amortización de Pérdidas Tributarias	(14)
Gastos no Deducibles	<u>13</u>
Utilidad gravable	<u>45</u>
25% de impuesto a la renta	<u>11</u>
Total Impuesto Causado	<u>11</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	-
Provisión del año	11
Retenciones en la fuente del ejercicio	(2)
Pagos efectuados	-
Saldo al fin del año	<u>9</u>

11. Obligaciones Corto Plazo

Un resumen de Obligaciones Corto Plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos Bancarios Corto Plazo	115
Préstamos Accionistas Corto Plazo	84
Intereses por Pagar	<u>6</u>
Total	<u>205</u>

12. Obligaciones Largo Plazo

Un resumen de Obligaciones Largo Plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Banco Pichincha (Préstamo 631585-00)	89
Cuenta por Pagar Juan Carlos Cevallos (Accionista) (C)	<u>526</u>
Total	<u>615</u>

(C) A la fecha de emisión del informe de auditoría, la compañía no contaba con documentación soporte de la cuenta por pagar a Juan Carlos Cevallos, Accionista mayoritario.

13. Patrimonio de los Socios

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario.

14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (septiembre 27 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.