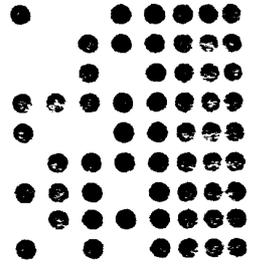


A los señores Accionistas y Directores de

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

15 de marzo del 2002

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre 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. 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, 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 nuestra auditoría provee 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 compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de cuentas patrimoniales y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.
5. El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad



(NEC) 17 “ conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adaptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia del deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Bcg Business Consulting Group

**BcgBusiness Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.**
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376

M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

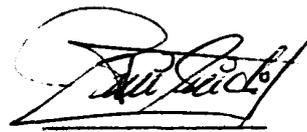
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000

(EN DOLARES)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE	NOTAS	2,001	2,000
CAJA Y BANCOS		31,036	24,581
INVERSIONES TEMPORALES	2	0	9,361
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3	1,122,081	637,968
INVENTARIOS	4	575,728	661,623
ANTICIPOS PROVEEDORES		92,766	93,017
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5	198,038	73,312
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,019,648	1,499,862
ACTIVO FLUJO			
TERRENOS		18,383	6,383
EDIFICIOS Y GALPONES		666,459	601,829
INSTALACIONES		59,816	50,696
VEHICULOS		209,353	176,805
MAQUINARIA Y EQUIPO		738,784	635,639
MUEBLES Y ENSERES		78,964	72,418
CONSTRUCCIONES Y ADECUACIONES		232,727	158,747
CONSTRUCCIONES EN CURSO		14,356	176,572
DEPRECIACION ACUMULADA		(624,574)	(500,931)
TOTAL ACTIVO FLUJO		1,394,269	1,378,157
ACTIVO DIFERIDO			
CONSTRUCCIONES		275,772	
AMORTIZACION ACUMULADA		(93,221)	
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		182,551	0
OTROS ACTIVOS			
AVES EN CRIANZA Y PRODUCCION	6	1,495,925	1,065,837
TOTAL OTROS ACTIVOS		1,495,925	1,065,837
TOTAL ACTIVO		5,092,393	3,943,857


Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General


Ldo. Boris Uvidia
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

(EN DOLARES)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2,001	2,000
PASIVO CORRIENTE			
PRESTAMOS Y SOBREGIROS	7	2,362,091	776,011
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	8	435,656	480,514
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9	0 322,597	0 387,960
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3,120,345	1,644,485
PASIVO A LARGO PLAZO			
PRESTAMOS BANCOS Y ACCIONISTAS JUBILACION PATRONAL	7	390,865 97,921	705,865 20,845
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		488,785	726,710
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CAPITAL		33,600	33,600
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		0	245,886
RESERVAS (LEGAL, FACULTATIVA ESTATUTARIA)		0 16,818	0 632
RESERVA DE CAPITAL		1,060,574	1,060,574
OTROS SUPERAVITS		0	0
UTILIDADES (PERDIDAS) RETENIDAS		15,784	(244,773)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		356,487	476,744
TOTAL PATRIMONIO		1,483,264	1,572,663
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5,092,393	3,943,857


Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General


Lcdo. Boris Uvidia
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EN DOLARES)

	<u>NOTAS</u>	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
VENTAS NETAS		6,219,193	5,082,503
COSTO DE VENTAS		<u>(4,784,838)</u>	<u>(3,808,755)</u>
UTILIDAD BRUTA		1,434,356	1,273,748
GASTOS DE OPERACION:			
GASTOS DE VENTAS		(136,583)	(123,330)
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(559,568)</u>	<u>(343,040)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		(696,151)	(466,370)
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
OTROS INGRESOS		22,698	60,932
GASTOS FINANCIEROS	10	(258,905)	(212,175)
FLUCTUACIONES	10	0	15,980
OTROS EGRESOS			
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>(236,207)</u>	<u>(135,264)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS		<u>501,998</u>	<u>672,114</u>
PARTICIPACION TRABAJADORES		58,779	78,748
IMPUESTO A LA RENTA		<u>86,731</u>	<u>116,622</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>356,487</u>	<u>476,744</u>



Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General



Ldo. Boris Uvidia
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

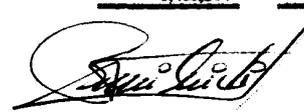
AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000

(EN DOLARES)

	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
CAPITAL		
SALDO INICIAL	33,600	41,496
EFFECTO DOLARIZACION		(7,896)
SALDO FINAL	<u>33,600</u>	<u>33,600</u>
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO INICIAL	245,886	247,674
APORTES DEL PERIODO		45,340
DEVOLUCIONES ACCIONISTAS	(245,886)	
EFFECTO DOLARIZACION		(47,127)
SALDO FINAL	<u>0</u>	<u>245,886</u>
RESERVAS		
SALDO INICIAL	632	780
APROPACIONES DEL PERIODO ANTERIOR	16,187	
EFFECTO DOLARIZACION		(148)
SALDO FINAL	<u>16,819</u>	<u>632</u>
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		
SALDO INICIAL	374,932	98,529
EFFECTO DE LA CORRECCION MONETARIA		295,151
REVERSION COMPENSACION DE PERDIDAS		14,907
RECLASIFICACION A RESERVA CAPITAL	(374,932)	
EFFECTO DOLARIZACION		(33,656)
SALDO FINAL	<u>0</u>	<u>374,932</u>
REEXPRESION MONETARIA		
SALDO INICIAL	685,642	
EFFECTO DE LA CORRECCION MONETARIA		502,673
REVERSION COMPENSACION DE PERDIDAS		182,969
RECLASIFICACION A RESERVA CAPITAL	(685,642)	
SALDO FINAL	<u>0</u>	<u>685,642</u>
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO INICIAL		
RECLASIFICACION RRP Y REEXPRESION M.	1,060,574	
SALDO FINAL	<u>1,060,574</u>	
UTILIDADES RETENIDAS		
SALDO INICIAL	231,971	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	356,487	476,744
REVERSION COMPENSAC. PERDIDA 1999		(197,876)
EFFECTO DE LA CORRECCION MONETARIA		(46,897)
INICIO RESERVA LEGAL	(16,187)	
PAGO DE DIVIDENDOS	(200,000)	
SALDO FINAL	<u>372,271</u>	<u>231,971</u>
PATRIMONIO TOTAL		
SALDO INICIAL	1,572,663	388,478
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	356,487	476,744
APORTES (DISMINUCIONES) DEL PERIODO	0	45,340
EFFECTO DE LA CORRECCION MONETARIA		750,927
PAGO DE DIVIDENDOS	(200,000)	
DEVOLUCION APORTES FUT. CAPITALIZ.	(245,886)	
EFFECTO DOLARIZACION		(88,827)
SALDO FINAL	<u>1,483,264</u>	<u>1,572,662</u>


Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General


Ldo. Boris Uvidia
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

**ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EN DOLARES)**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
RECIBIDO DE CLIENTES	5,645,857	4,773,951
PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	<u>(4,292,143)</u>	<u>(4,409,735)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,353,715	364,216
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS Y CONSTRUCCIONES EN CURSO	(445,000)	(253,766)
OTROS ACTIVOS (AVES)	<u>(1,693,723)</u>	<u>(409,144)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(2,138,723)	(662,910)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
PRESTAMOS RECIBIDOS CORTO PLAZO	771,569	(80,577)
PRESTAMOS RECIBIDOS LARGO PLAZO	210,000	250,638
DIVIDENDOS PAGADOS A ACCIONISTAS	(200,000)	
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION	<u>532</u>	<u>45,340</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	782,101	215,401
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
INCREMENTO (DISMINUCION) NETA DURANTE EL PERIODO	(2,907)	(83,293)
SALDO INICIAL DEL PERIODO	33,942	144,785
EFFECTO EN CONVERSION DOLARIZACION	<u> </u>	<u>(27,550)</u>
SALDO FINAL DEL PERIODO	<u>31,036</u>	<u>33,942</u>


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 Lodo Boris Uvidia
 Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

**ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(EN DOLARES)

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

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
UTILIDAD NETA	356,487	476,744
AJUSTES QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
DEPRECIACION	139,070	126,208
AMORTIZACION AVES	1,301,281	763,011
AMORTIZACION GASTOS ANTICIPADOS	35,873	14,537
PROVISION CTAS. INCOBRABLES	4,169	3,798
PROVISION JUBILACION PATRONAL	77,076	46,468
OTRAS PROVISIONES DEDUCIBLES	332,353	225,384
BAJA DE INVENTARIOS Y OTRAS PART. CONCILIAT.	<u>120,149</u>	<u>28,414</u>
TOTAL AJUSTES QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO	2,009,969	1,207,820
(AUMENTO) DISMINUCION EN LOS ACTIVOS:		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	(573,336)	(308,552)
INVENTARIOS	24,796	(1,036,721)
GASTOS ANTICIP. Y OTRAS CTAS. POR COBRAR	<u>(179,891)</u>	<u>(65,836)</u>
VARIACION TOTAL EN LOS ACTIVOS	(728,431)	(1,411,109)
AUMENTO (DISMINUCION) EN LOS PASIVOS:		
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	76,243	108,594
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	<u>(360,554)</u>	<u>(17,833)</u>
VARIACION TOTAL EN LOS PASIVOS	(284,311)	90,761
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,353,715</u>	<u>364,216</u>


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 Ledo. Boris Uvidia
 Contador General

AVICOLA ECUATORIANA C.A. AVESCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Las Compañía Avícola Ecuatoriana está constituida en el Ecuador y su actividad primordial constituye la producción y comercialización de huevos fértiles, comerciales, y alimento balanceado. Las políticas y normas contables son las establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, que concuerdan con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El balance general al 31 de diciembre del 2001 se encuentra dolarizado, de acuerdo a la NEC-17 aplicada en el período anterior, a los saldos al 31 de marzo del 2000 de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos.

Valuación de Inventarios. Al costo ajustado y dolarizado, que no excede al valor de mercado, como sigue:

Productos procesados: alimento balanceado y huevos, al costo promedio ponderado; mano de obra y gastos indirectos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.

Productos adquiridos: materia prima y productos terminados importados, al costo promedio ponderado actualizado a la fecha del balance general.

Importaciones en tránsito: a su costo de adquisición.

Valuación de propiedades, planta y equipo. Al costo de adquisición, ajustado y dolarizado de acuerdo a la NEC-17. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y equipo de computo.

2.- INVERSIONES TEMPORALES

Las siguientes son las inversiones temporales que se mantienen:

	dic. 2001	dic. 2000
	(en dólares)	
Lincoln Bank		
Bancomex		2.343
Cofiec		<u>7.018</u>
Total		<u>9.361</u>

3.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales, por agrupación principal es como sigue:

	dic. 2001	dic. 2000
	(en dólares)	
Huevos comerciales	88.987	52.300
Huevos fértiles	780.173	528.566
Pollitas Isa	46.840	21.625
Alimento balanceado	100.781	17.287
Otras	108.850	20.048
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(3.551)</u>	<u>(1.859)</u>
Total	<u>1.122.081</u>	<u>637.968</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, por clasificación principal es como sigue:

	dic. 2001	dic. 2000
	(en dólares)	
Huevos comerciales	26.902	32.390
Huevos Fértiles Broiler	31.995	24.577
Huevos Fértiles Isa Brown	11.121	7.696
Alimento balanceado	40.742	32.553
Materias primas	409.911	534.114
Importaciones en tránsito	420	130
Suministros y materiales	<u>54.638</u>	<u>30.163</u>
Total	<u>575.728</u>	<u>661.623</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Se clasifica en los siguientes rubros:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Empleados y Accionistas	7.408	5.365
Impuestos Anticipados	73.592	23.607
Contratistas y Transportistas	4.429	16.971
Gastos por liquidar	52.054	9.925
Préstamos M.P.D.	6.491	2.690
Compañías relacionadas	9.653	2.641
Otras cuentas por cobrar	<u>44.412</u>	<u>12.113</u>
Total	<u>198.038</u>	<u>73.312</u>

6. AVES EN CRIANZA Y PRODUCCION

Un resumen de aves en producción es como sigue:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Isa Comercial	317.135	240.023
Hubbard Broiler	901.448	622.915
Isa Brown	<u>277.342</u>	<u>202.900</u>
Total	<u>1.495.925</u>	<u>1.065.837</u>

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Se compone de lo siguiente:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Pichincha	473.267	298.000
Pichincha Limited	1.165.000	965.000
Produbanco	322.280	85.251
Banco Atlántico	130.000	
Unifinsa		
Préstamos Accionistas		
Otros préstamos	619.315	100.992
Intereses Vencidos	<u>43.093</u>	<u>32.632</u>
Total	<u>2.752.956</u>	<u>1.481.875</u>

8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Se compone de lo siguiente:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Proveedores Nacionales	313.653	435.014
Proveedores del Exterior	122.003	45.500
Cuentas por Liquidar		
Total	<u>435.656</u>	<u>480.514</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados es el siguiente:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Beneficios Sociales	32.267	13.556
Participación Trabajadores	86.731	116.622
Impuesto a la Renta	58.779	78.748
Impuestos Fiscales	10.906	30.848
Anticipos clientes	2.495	2.114
Proyectos Inmobiliarios		5.334
Vehículos Empleados		
Provisión Mantenimiento Maquinaria	50.000	50.000
Otras	<u>81.419</u>	<u>90.739</u>
Total	<u>322.597</u>	<u>387.960</u>

10. GASTOS FINANCIEROS

Se compone de lo siguiente:

	dic. 2001 (en dólares)	dic. 2000
Intereses y gastos bancarios	257.095	181.936
Intereses Accionistas	1.809	30.239
Diferencial cambiario		205.761
Otros (REI)		<u>(221.741)</u>
Total	<u>258.905</u>	<u>196.196</u>