

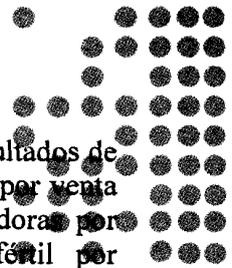
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de:

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

12 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. A la fecha de emisión del presente informe, la Administración de la Compañía concluyó una evaluación de la recuperabilidad de los valores por cobrar al 31 de diciembre del 2006 incluidas en el componente "Cuentas por cobrar". Como resultado de esta evaluación, se estimó cartera de dudosa recuperabilidad por US/.210,372 de las cuales únicamente se encuentran provisionadas US/.26,202. Por lo tanto, el rubro "Cuentas por cobrar" al 31 de diciembre del 2006, así como los resultados del año terminado en esa fecha, se encuentran sobrestimados en aproximadamente US/.184,170.
4. En nuestra opinión, excepto por los asuntos mencionados en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 contables generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Con fecha 29 de diciembre del 2005, la compañía Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. inscribió en el Registro Mercantil las escrituras públicas de fusión por absorción de la compañía Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.. En la mencionada fusión, Avesca Avícola Ecuatoriana C.A. absorbió activos por US\$/.1,219,951, pasivos por US\$/.965,794 y patrimonio por US\$/.254,157. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



6. Derivado de la fusión, por absorción mencionada en el párrafo 5, el estado de resultados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 muestra ingresos por venta de pollitos de engorde por US/2,476,361, ingresos por venta de pollitas ponedoras por US/1,072,899 y una disminución de los ingresos por venta de huevo fértil por US/2,507,554. Adicionalmente, a partir del año 2006, los registros contables de la compañía muestran ingresos por venta de alimento balanceado por US/1,557,751 (US/1,214,166 mas que el año 2005) correspondientes a la producción y comercialización de su nueva línea de negocios denominado "alimento balanceado" para el sector ganadero.

7. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene una provisión para jubilación patronal por el valor de US\$/276,574 (US/250,139 – 2005) correspondiente a empleados que laboran en la Compañía por mas de 10 años. Estos valores fueron calculados por un profesional independiente en base al método prospectivo considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 4% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Por otro lado, el mismo profesional independiente estimó que al 31 de diciembre del 2006 la Compañía requiere una provisión de US/250,999 (US\$/295,614 – 2005) para los empleados que laboran para la empresa por menos de 10 años; sin embargo, la Administración de la Compañía decidió no registrar estas reservas amparada en las disposiciones establecidas en la legislación tributaria vigente. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

8. Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presuma vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

9. 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.

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

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

Abreviaturas usadas:

Avesca	-	Avesca Avícola Ecuatoriana C.A.
Incubesa	-	Incubesa Incubadora Ecuatoriana S.A.
US\$.	-	Dólares estadounidenses

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota:	2006	2005		Nota:	2006	2005
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		29.256	58.682	Obligaciones financieras	7	3.297.541	3.464.114
Cuentas por Cobrar		2.010.225	1.633.482	Cuentas por pagar		1.349.069	819.402
Clientes	3	1.764.503	1.385.409	Proveedores		1.311.741	764.905
Anticipos a proveedores		94.848	130.197	Anticipos recibidos de clientes		4.601	6.553
Impuestos anticipados		49.667	52.203	Otros pasivos		32.727	47.944
Otras cuentas por cobrar		127.409	169.290	Pasivos acumulados		253.581	243.020
Provisión cuentas incoobrables	3 y 9	(26.202)	(43.617)	Beneficios sociales	9	133.083	133.922
Inventarios	4	1.615.334	1.352.523	Obligaciones fiscales	8,9	126.498	109.998
Granjas en producción	5	1.454.034	1.333.961	TOTAL PASIVO		4.900.191	4.526.536
Gastos pagados por anticipado		51.535	44.227				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5.160.384	4.422.875	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FIJOS, neto	6	4.075.206	3.520.762	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7	2.618.790	2.095.804
GRANJAS EN PROCESO DE CRIANZA	5	453.625	679.975	JUBILACION PATRONAL	11	276.574	250.139
OTROS ACTIVOS		105.176	55.363	PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	12	1.998.836	1.806.496
TOTAL ACTIVOS		9.794.391	8.678.975	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.794.391	8.678.975


Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General

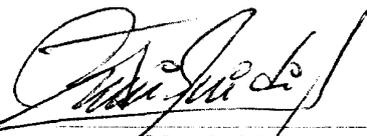

C.P.A. Boris Uvidia
Gerente Financiero - Administrativo

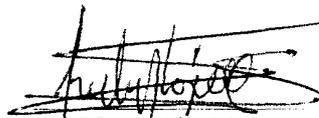

C.P.A. Shirley López
Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005.
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por ventas de:		12.835.756	10.353.085
Huevo fértil		3.014.308	5.521.862
Pollitos para engorde		2.476.361	-
Huevo comercial		2.064.210	2.028.345
Materia prima		1.738.066	1.838.191
Alimento balanceado		1.557.751	343.585
Pollitas ponedoras		1.072.899	-
Aves viejas y otros		1.009.328	799.031
Descuento en ventas		(97.167)	(177.929)
Costo de Ventas		(10.252.595)	(8.292.893)
Huevo fértil		(2.225.934)	(3.804.398)
Pollitos para engorde		(1.701.634)	-
Huevo comercial		(1.827.741)	(1.800.620)
Materia prima		(1.555.611)	(1.739.651)
Alimento balanceado		(1.320.334)	(314.400)
Pollitas ponedoras		(859.971)	-
Aves viejas y otros		(761.370)	(633.824)
Utilidad bruta		2.583.161	2.060.192
Gastos operacionales		(1.718.041)	(1.269.153)
Gastos de venta		(844.388)	(529.698)
Gastos de administración		(873.653)	(739.455)
Ingresos y egresos no operacionales		(470.501)	(397.470)
Intereses y gastos financieros		(529.285)	(448.806)
Otros ingresos y egresos netos		58.784	51.336
Utilidad (pérdida) neta antes de participación laboral e impuesto a la renta		394.619	393.569
15% de participación de los trabajadores	2,9	(47.002)	(47.105)
25% de impuesto a la renta	2,8,9	(67.189)	(50.676)
Utilidad (pérdida) neta		280.428	295.788
Número de acciones ordinarias en circulación		840.000	840.000
Utilidad (pérdida) Neta por acción		0,33384	0,35213


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 C.P.A. Boris Uvidia
 Gerente Financiero - Administrativo

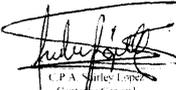

 C.P.A. Shirley López
 Contador General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados Acumulados	Resultados del ejercicio	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	33.600	230.000	16.800	18	1.060.574	144.521	209.317	1.694.830
Traslado de los resultados del año 2003 a la cuenta resultados acumulados						209.317	-209.317	-
Aumentos de aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones		150.000						150.000
Disminuciones de aportes entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones		-380.000						-380.000
Dividendos declarados y pagados correspondientes a las utilidades obtenidas durante años anteriores						-206.279		-206.279
Incremento de capital inscrito en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2005	193.646				-18.087	-148.559		-
Fusión por absorción de la compañía Incubeha Incubadora Ecuatoriana S.A. inscrita en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2005	122.754		14.757		81.775	54.871		254.157
SALDOS AL 29 DE DICIEMBRE DEL 2005	350.000	-	31.557	18	1.094.262	34.871	-	1.510.708
Utilidad neta del año 2005							295.788	295.788
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	350.000	-	31.557	18	1.094.262	34.871	295.788	1.806.496
Traslado de los resultados del año 2005 a la cuenta resultados acumulados						295.788	-295.788	-
Apropiación de la reserva legal calculada sobre las utilidades del año 2005			20.270			-20.270		-
Dividendos declarados y pagados correspondientes a las utilidades obtenidas durante el año 2005						-88.088		-88.088
Incremento de capital inscrito en el registro mercantil en diciembre del 2006	200.000				-12.070	-186.930		-
Utilidad neta del año 2006							280.428	280.428
Apropiación de la reserva legal calculada sobre las utilidades del año 2006			28.043			-28.043		-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	550.000	-	80.370	18	1.081.192	34.871	252.385	1.998.836


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 C.P.A. Boris Uceda
 Gerente Financiera - Administrativo

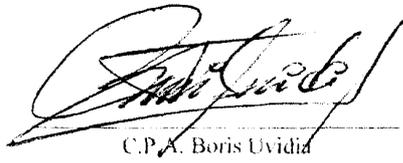

 C.P.A. Santos Lopez
 Contable General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: COMPROBACION
 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

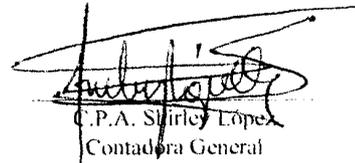
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	280.428	295.788
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	15.663	5.356
Amortización de Granjas en producción	1.333.961	1.299.069
Depreciación de activos fijos	458.691	368.166
Adiciones a la jubilación patronal	43.309	48.779
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-392.406	-101.568
Inventarios	-262.811	-163.515
Granjas en producción	-1.454.034	-1.333.961
Adiciones a granjas en proceso, neto	226.350	-108.050
Gastos anticipados	-7.308	-24.021
Cuentas por pagar	529.667	-529.814
Pasivos acumulados	10.561	98.007
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	782.071	-145.764



Sr. Juan Carlos Chiriboga
Gerente General



C.P.A. Boris Uvidia
Gerente Financiero - Administrativo

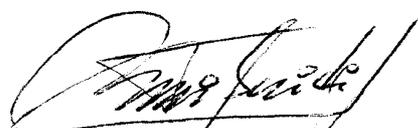


C.P.A. Shirley López
Contadora General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	12.437.295	10.272.026
Efectivo pagado a proveedores	-12.266.521	-10.972.985
Efectivo pagado por beneficios sociales	870.943	780.978
Efectivo pagado por obligaciones fiscales	228.974	241.359
Efectivo pagado por intereses y gastos financieros	-529.285	-448.806
Efectivo provisto por otros ingresos y egresos netos	58.784	51.336
Efectivo neto provisto de otras cuentas por cobrar	-18.119	-69.672
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	782.071	-145.764
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activos fijos, neto	-1.013.135	-1.156.456
Adiciones a granjas en proceso, neto	-49.813	7.142
Adiciones a otros activos, neto	-16.874	-
Adiciones de Jubilación patronal por Fusión por absorción de Incubesa	-	254.157
Fusión por absorción de la compañía Incubesa	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	-1.079.822	-895.157
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras (corto y largo plazo)	356.413	1.525.292
Dividendos declarados	-88.088	-208.279
Aumento (disminución) aportes futuras capitalizaciones, neto	-	-230.000
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de financiamiento	268.325	1.087.013
Flujos de efectivo netos del año	-29.426	46.092
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	58.682	12.590
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	29.256	58.682


 Sr. Juan Carlos Chiriboga
 Gerente General


 C.P.A. Boris Uvidia
 Gerente Financiero - Administrativo


 C.P.A. Shirley López
 Contadora General

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

NOTA 1 – OPERACIONES

a. Constitución y Objeto social

La Compañía fue constituida el 15 de diciembre de 1972 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil), con el objeto de dedicarse entre otras a las siguientes actividades señaladas en su objeto social:

- a) Crianza y comercialización de aves,
- b) Venta de huevos fértiles y huevos comerciales,
- c) Fabricación y comercialización de productos alimenticios para consumo avícola.
- d) Actividades afines a las mencionadas anteriormente.

b. Operaciones de Incubesa

Incubesa (antes de la fusión mencionada en la Nota 1, literal c) formó parte del Grupo Avesca - Incubesa, el cual se dedicó principalmente a la producción y comercialización de productos avícolas. Cada una de las empresas que conformaron el referido grupo económico tuvo a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes.

A continuación se detallan las principales transacciones efectuadas entre las compañías del referido grupo:

1. **Avesca** vendió huevos fértiles a **Incubesa**
2. **Avesca** compró pollitas vivas a **Incubesa**

Las operaciones de **Incubesa** correspondían mayoritariamente a la compra de huevos fértiles a **Avesca**; estos huevos fueron destinados a la producción de pollitos vivos que posteriormente fueron vendidos al público en general con el financiamiento indirecto proporcionado por **Avesca**. En consecuencia, las actividades de **Incubesa** y sus resultados dependieron fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos que existieron con la compañía **Avesca**.

En la Nota 10 se incluye un resumen de los saldos y transacciones con partes vinculadas efectuadas durante los años 2006 y 2005

c. Fusión por absorción de Incubesa

Con fecha 29 de diciembre del 2005, **Avesca** inscribió en el Registro Mercantil las escrituras públicas por medio de las cuales fusionó por absorción a la compañía **Incubesa**.

En la mencionada fusión, **Avesca** absorbió los siguientes activos, pasivos y patrimonio:

	<u>Valor</u>
<u>Activos corrientes absorbidos:</u>	
Efectivo	43,645
Cuentas por cobrar	837,030
Cuentas por cobrar comerciales	790,570
Otras cuentas por cobrar	72,225
Provisión para incobrables	(25,765)
Inventarios	145,533
Gastos pagados por anticipado	11,307
Total activos corrientes absorbidos	1,037,515
<u>Activos no corrientes absorbidos:</u>	
Activos fijos	176,260
Otros activos	6,176
Total activos no corrientes absorbidos	182,436
Total Activos absorbidos:	1,219,951
<u>Pasivos corrientes absorbidos:</u>	
Cuentas por pagar	889,142
Proveedores (1)	873,271
Otras cuentas por pagar	15,871
Obligaciones laborales	19,135
Obligaciones fiscales	17,303
Total pasivos corrientes absorbidos	925,580
<u>Pasivos no corrientes absorbidos:</u>	
Jubilación patronal	40,214
Total pasivos no corrientes absorbidos	40,214
Total pasivos absorbidos:	965,794
<u>Patrimonio absorbido:</u>	
Capital	100,000
Reserva legal	14,757
Reserva de capital	81,775
Utilidades retenidas	22,754
Utilidad del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 29 de diciembre del 2006	34,871
Total patrimonio absorbido	254,157
Total pasivos y patrimonio absorbido	1,219,951

(1) Incluye US\$1.792,398 de cuentas por pagar a **Avesca**. Este valor fue compensado en los registros contables de **Avesca** a la fecha de la fusión por absorción.

d. Nuevas líneas de negocio

Derivado de la fusión por absorción mencionada en la Nota 1 literal c., el estado de resultados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 muestra ingresos por venta de pollitos de engorde por US\$ 2,476,361, ingresos por venta de pollitas ponedoras por US\$ 1,072,899 y una disminución de los ingresos por venta de huevo fértil por US\$ 2,507,554.

Adicionalmente, a partir del año 2006, los registros contables de la compañía muestran ingresos por venta de alimento balanceado por US\$ 1,557,751 (US\$ 1,214,166 más que el año 2005) correspondientes a la producción y comercialización de su nueva línea de negocios denominado "alimento balanceado" para el sector ganadero.

**NOTA 2 -RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos –

La venta de huevos fértiles, pollitos para engorde, huevos comerciales, materias primas, alimentos balanceados, pollitas ponedoras, aves viejas y otras ventas, son registrados cuando se entregan y facturan dichos productos.

c) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, productos en proceso, suministros y materiales, y productos terminados, utilizando el método promedio simple para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Propiedades, planta y equipo –

Con excepción de los terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado mas adelante, las propiedades, planta y equipo se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o reiterados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Terrenos y edificios:

Los terrenos y edificios se muestran al costo histórico de adquisición convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC-17 "Conversión de los estados financieros a dólares estadounidenses"; con base en las disposiciones contenidas en la NEC-17, los terrenos de la Compañía fueron registrados al menor valor entre el monto del avalúo predial municipal vigente en el año 2000 y el valor ajustado del terreno. Sin embargo, debido a que en el mercado inmobiliario el valor de las propiedades se han revaluado significativamente durante los últimos años, informamos que los registros contables de los terrenos adquiridos en años anteriores no han sido valuados a precios de mercado. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

e) Granjas en producción y proceso de crianza –

1. Granjas en producción:

Luego de aproximadamente 20 semanas las aves (gallinas ponedoras de huevos) incluidas en el rubro "Granjas en proceso de crianza" (Ver Nota 2, literal e, punto 2) son transferidas al rubro "Granjas en producción". La transferencia es contabilizada cuando las aves (gallinas ponedoras de huevos) inician un nivel normal de producción de huevos.

En la fase de producción, los desembolsos efectuados por la compañía para la manutención, de las aves (gallinas ponedoras de huevos) son registrados directamente con cargo al costo de producción;

Adicionalmente, se cargan directo al costo de producción, la amortización de los costos asumidos por las aves (gallinas ponedoras de huevos) mientras formaban parte del rubro "Granjas en proceso de crianza". Esta amortización es calculada con base al tiempo estimado de producción normal de huevos (aproximadamente 50 semanas); para el cálculo de esta amortización se considera un valor residual del 10% del costo acumulado en el

rubro "Granjas en proceso de crianza", el cual será imputado al costo de ventas cuando las aves se vendan (al final de su ciclo de productivo normal de huevos).

Debido a que la vida útil de las aves (gallinas ponedoras de huevos) incluidas en el rubro "Granjas en producción" es menor a 1 año, la administración de la compañía presenta este rubro como parte del activo corriente.

2. Granjas en proceso de crianza:

Este rubro incluye los costos incurridos por la compañía en cada una de las granjas hasta el momento en que las aves (gallinas ponedoras de huevos) alcancen un nivel normal de producción de huevos, fecha en la cual son transferidas al rubro "Granjas en producción". Los desembolsos efectuados por la compañía se registran al costo histórico.

Los montos netos del rubro Granjas en proceso de crianza y producción no exceden sus valores de utilización económica.

f) **Inversiones permanentes**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

g) **Bienes recibidos en arrendamiento mercantil –**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2006 y 2005 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$/.75,294 y US\$/.51,693, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2007, 2008 y 2009 asciende a aproximadamente US\$.125,753.

h) **Jubilación patronal –**

El costo de beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicando por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo.

i) **Participación de los trabajadores en las utilidades –**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación

laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% calculada sobre la base imponible del año (utilidades gravables menos gastos deducibles). La tasa del impuesto a la renta se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2006 a la tasa del 25% (15% y 25% - 2005).

k) Reserva legal –

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

l) Reserva de capital –

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

m) Utilidad por acción

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del periodo atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes

vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Composición:	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes pollitos	898,307	786,596
Cientes huevos fértiles	474,636	393,288
Cientes huevos comerciales	154,339	153,121
Cientes alimento	184,901	38,917
Cientes gallinas	22,483	3,320
Otros clientes	<u>29,837</u>	<u>10,167</u>
	1,764,503	1,385,409
Provisión para incobrables	<u>(26,202)</u>	<u>(43,617)</u>
Saldo al 31 de diciembre	1,738,301	1,341,792

NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materia prima (alimento)	1,151,412	923,603
Productos en proceso	166,021	187,796
Suministros y materiales	149,893	146,447
Productos terminados	140,502	91,970
Importaciones en tránsito	<u>7,506</u>	<u>2,707</u>
Saldo al 31 de diciembre	1,615,334	1,352,523

NOTA 5 – GRANJAS EN PRODUCCION Y PROCESO DE CRIANZA

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	<u>Producción (1)</u>	<u>Crianza (2)</u>	<u>Total</u>
Mirallones (4)	413,488	83,951	497,439
La Esperanza	290,475	-----	290,475
Pasochoa I (4)	223,970	-----	223,970
Villacuca	-----	212,358	212,358
Cuendina (3)	209,509	-----	209,509
Amador II	158,521	-----	158,521
Las Marias	-----	108,464	108,464
Casiganda	91,894	-----	91,894
Amador I	54,696	-----	54,696
San Francisco	-----	31,671	31,671
Tucuso	7,049	17,181	24,230
Pasochoa II	<u>4,432</u>	-----	<u>4,432</u>
TOTAL	1,454,034	453,625	1,907,659

Composición al 31 de diciembre del 2005:

	<u>Producción (1)</u>	<u>Crianza (2)</u>	<u>Total</u>
Miraflores (4)	456,038	-----	456,038
La Esperanza	-----	275,432	275,432
Cuendina (3)	229,845	-----	229,845
Paschoa 1 (4)	192,080	-----	192,080
Villacuca	116,680	69,838	186,518
Tucuso	-----	186,413	186,413
Amador	153,550	-----	153,550
Victoria (4)	116,926	-----	116,926
Las Marías	-----	102,539	102,539
Casiganda	68,842	-----	68,842
San Francisco	-----	45,753	45,753
TOTAL	1,333,961	679,975	2,013,936

- (1) Estos valores se muestran dentro del rubro Granjas en producción como parte del activo corriente de la compañía (Ver comentarios adicionales en la Nota 2 e)).
- (2) Estos valores se muestran dentro del rubro Granjas en proceso de crianza como parte del activo a largo plazo de la compañía (Ver comentarios adicionales en la Nota 2 e)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2006, existe una hipoteca abierta sobre esta granja que sirve para garantizar créditos con el Produbanco S.A. por US\$/.585,732 (US\$/.615,824 – 2005) y con el Banco Atlántico por US\$/.785,000 (US\$/.785,000 - 2005).
- (4) Al 31 de diciembre del 2006, existen hipotecas abiertas sobre estas granjas que sirven para garantizar créditos con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.1,034,395 (US\$/.1,640,095 – 2005) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.2,296,317 (US\$/.1,515,000 - 2005).

NOTA 6 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2006:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas / Retiros</u>	<u>Reclasificaciones final</u>	<u>Saldo</u>
Terrenos	44,601	300,000	-----	288	3 44,889
Edificios b) y c)	305,063	-----	-----	(58,465)	246,598
Construcciones y Adecuaciones b) y c)	645,918	87,457	-----	20,842	754,217
Vehículos	452,546	12,529	(46,988)	-----	418,087
Galpones b) y c)	1,097,661	100,000	-----	58,465	1,256,126
Instalaciones	204,946	32,642	-----	-----	237,588
Maquinaria y equipo	2,683,733	446,260	(674)	6,919	3,136,238
Muebles y enseres	104,729	8,566	-----	240	113,535
Equipos de cómputo	85,237	34,549	(1,215)	(2,681)	115,890
Activos en curso	20,841	3,249	-----	(24,090)	-----
	5,645,275	1,025,252	(48,877)	1,518	6,623,168
Depreciación Acumulada	(2,124,513)	(458,691)	36,760	(1,518)	(2,547,962)
TOTAL	3,520,762	566,561	(12,117)	-----	4,075,206

Composición al 31 de diciembre del 2005:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Activos fusionados a)	Saldo final
Terrenos	36,383	-----	-----	8,218	44,601
Edificios b) y c)	128,708	66,172	-----	110,183	305,063
Construcciones y Adecuaciones b) y c)	500,712	110,724	-----	34,482	645,918
Vehículos	492,369	4,741	(51,421)	6,857	452,546
Galpones b) y c)	855,926	241,735	-----	-----	1,097,661
Instalaciones	187,827	15,449	-----	1,670	204,946
Maquinaria y equipo	1,841,000	492,129	(1,933)	352,536	2,683,733
Muebles y enseres	64,863	15,631	(925)	25,160	104,729
Equipos de cómputo	51,667	15,002	(1,795)	20,363	85,237
Activos en curso	-----	20,842	-----	-----	20,841
	4,159,455	982,425	(56,074)	559,469	5,645,275
Depreciación Acumulada	(1,426,983)	(368,166)	53,845	(383,209)	(2,124,513)
TOTAL	2,732,472	614,259	(2,229)	176,260	3,520,762

- a) Corresponden a activos fijos incorporados a la Compañía mediante la fusión por absorción de Incubesa. Ver comentarios adicionales en la Nota 1, literal c).
- b) Al 31 de diciembre del 2006, existe una hipoteca abierta sobre esta granja que sirve para garantizar créditos con el Produbanco S.A. por US\$/.585,732 (US\$/.615,824 - 2005) y con el Banco Atlántico por US\$/.785,000 (US\$/.785,000 - 2005).
- c) Al 31 de diciembre del 2006, existen hipotecas abiertas sobre estas granjas que sirven para garantizar créditos con el Banco del Pichincha S.A. por US\$/.1,034,395 (US\$/.1,640,095 - 2005) y con el Banco del Pichincha Limited por US\$/.2,396,317 (US\$/.1,515,000 - 2005).

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

COMPOSICION DEUDA A LARGO PLAZO:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Pichincha Limited (1)	1,065,000	640,000
Banco del Atlántico (1)	-----	435,000
Banco del Pichincha (1)	499,484	362,804
Produbanco (1)	165,539	333,000
TOTAL	1,730,023	1,770,804
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Esteban Chiriboga	150,000	-----
Juan Carlos Chiriboga	150,000	-----
Gabriela Chiriboga	110,000	-----
Carlos Albornoz	90,000	110,000
Mercedes Eguiguren	80,000	80,000
Dolores Chiriboga	75,000	100,000
Lourdes Chiriboga	63,767	-----
Miguel Chiriboga	51,000	35,000
Paulina Chiriboga	35,000	-----
Piedad Jijón	30,000	-----
Vista Hermosa	24,000	-----
Intermaco	20,000	-----
Susana Cobo	10,000	-----
TOTAL	888,767	325,000
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO	2,618,790	2,095,804

<u>COMPOSICION DEUDA A CORTO PLAZO:</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Con Instituciones financieras</u>		
Pichincha Limited (1)	1,331,317	875,000
Banco del Atlántico (1)	785,000	350,000
Banco del Pichincha (1)	534,911	1,277,291
Produbanco (1)	420,193	282,824
TOTAL	3,071,421	2,785,115
<u>Obligaciones con terceros (2)</u>		
Carlos Albornoz	75,000	-----
Intermaco S.A.	-----	210,000
Gabriela Chiriboga	-----	57,000
Miguel Chiriboga	-----	54,000
Lourdes Chiriboga	-----	45,000
Paulina Chiriboga	-----	40,000
Esteban Chiriboga	-----	40,000
Silvia Cobo	-----	36,000
Maria Dolores Chiriboga	-----	25,000
Piedad Jijón	-----	25,000
Elena Chiriboga	-----	23,000
Arturo Cobo	-----	20,000
Vista Hermosa	-----	12,000
Susana Cobo	-----	10,000
TOTAL	75,000	597,000
Sobregiros bancarios	96,809	45,124
Intereses por pagar	54,311	36,875
TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO	3,297,541	3,464,114

(1) Ver detalle de garantías en Notas 5 y 6.

(2) Préstamos recibidos sobre firmas.

NOTA 8- IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una revisión fiscal. Los años 2003, 2004, 2005 y 2006 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$/.85,320 y US\$/.88,088, respectivamente, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$/.21,330 y US\$/.22,022 en dichos años. Al cierre del año 2005 la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar por aproximadamente USD/.116,169.

NOTA 9- PROVISIONES

Composición a 31 de diciembre del año 2006:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	43,617	15,663	33,078	26,202
Beneficios sociales (2)	133,022	917,884	917,823	133,083
Obligaciones fiscales (3)	109,998	283,127	272,627	120,498
Jubilación Patronal	250,139	43,309	16,874	276,574

Composición a 31 de diciembre del año 2005:

	Saldo Inicial	Adiciones (1)	Disminuciones	Saldo final
Provisión incobrables	12,626	31,121	130	43,617
Beneficios sociales (2)	77,816	772,877	717,671	133,022
Obligaciones fiscales (3)	67,197	220,833	178,032	109,998
Jubilación Patronal	201,360	48,779	-----	250,139

- (1) Estas adiciones incluyen adiciones a las siguientes provisiones derivada de la fusión por absorción de Incubesa. Ver comentarios adicionales en Nota 1 literal c):
- a. Provisión incobrables US\$/25,765
 - b. Beneficios sociales US\$/ 7,904
 - c. Obligaciones fiscales US\$/12,146
 - d. Jubilación Patronal US\$/40,214
- (2) Incluye provisiones para el pago de participación laboral por US\$/47,002 (US\$/47,105 - 2005), sueldos y salarios, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, aportes patronales y personales al instituto ecuatoriano de seguridad Social (IESS), fondos de reserva, entre otros.
- (3) Incluye el impuesto a la renta de la compañía por US\$/67,189 (US\$/50,676 - 2005), el impuesto al valor agregado (IVA) por pagar, retenciones en la fuente efectuadas al personal y a los proveedores de bienes y servicios, y, retenciones del impuesto al valor agregado (IVA).

NOTA 10- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 29 de diciembre del 2005, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Venta de huevos fértiles a Incubesa</u>	-----	2,650,721
<u>Compra de pollitos y pollitas a Incubesa</u>	-----	76,239
<u>Venta de alimento balanceado y otros:</u>		
Hacienda Victoria	92,934	78,400
Hacienda Santo Domingo y Pasochoa	138,543	115,985
Hacienda Casiganda y Las Marías	<u>114,700</u>	<u>81,005</u>
Total	346,177	275,390

Composición de los saldos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Hacienda Victoria (1)	15,147	7,589
Hacienda Santo Domingo (1)	12,286	7,744
Hacienda Pasochoa (1)	8,117	7,776
Hacienda Casiganda (1)	7,257	5,212
Hacienda Las Marias (1)	<u>4,602</u>	<u>5,083</u>
Total	47,409	33,404

(1) Incluido en el rubro cuentas por cobrar comerciales

Los saldos pendientes de cobro ni generan intereses por cobrar ni tienen plazos definidos de cobro.

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No.494 (suplemento) el Decreto Ejecutivo No.2430 que reforma el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno en cuanto a los precios de transferencia de bienes y servicios efectuados entre partes vinculadas o entre partes donde se presume vinculación. Estas reformas, aplicables desde el ejercicio fiscal 2005, permiten que la Administración Tributaria regule la base imponible sujeta al cálculo del impuesto a la renta si los precios de transferencia de bienes y servicios no cumplen el principio de plena competencia. El principio de plena competencia establece que los precios de bienes y servicios fijados entre partes vinculadas deben ser similares a los precios de bienes y servicios fijados entre partes no vinculadas. A la fecha de emisión del presente informe: i) la Administración Tributaria no ha emitido resoluciones aclaratorias sobre ciertos conceptos contenidos en estas reformas tributarias, ii) la Administración de la compañía no ha definido una política de fijación de precios para la compra de bienes y servicios a partes vinculadas, y, iii) la Administración de la compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros futuros derivado de la aplicación de esta reforma tributaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

NOTA 11 – JUBILACIÓN PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2006 y 2005 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 4% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Al cierre de cada año el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 completaron 10 años de servicios para la Compañía.

Por otro lado, el mismo profesional independiente estimó que al 31 de diciembre del 2006 la Compañía requiere una provisión de US\$.250,999 (US\$/.295,614 – 2005) para los empleados que laboran para la empresa por menos de 10 años; sin embargo, la Administración de la Compañía decidió no registrar estas reservas amparada en las disposiciones establecidas en la legislación tributaria vigente.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprenden 550,000 y 350,000 acciones ordinarias, respectivamente, de valor nominal US\$1.1 cada una

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.