

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.

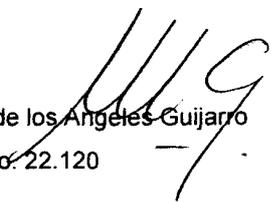
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.** al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 12 de marzo del 2007, contiene una opinión con una salvedad sobre dichos estados financieros, que se menciona en el párrafo tercero.
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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, 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. Al 31 de diciembre del 2006, la opinión fue calificada por la insuficiencia de la provisión para cuentas incobrables, provisión que fue registrada en el período 2007.

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 3 del 2008

Quito, Ecuador


María de los Angeles Gujarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		87.673	29.256
Cuentas por cobrar			
Comerciales	4	2.331.761	1.764.503
Reserva cuentas incobrables	5	(104.025)	(26.202)
Otras cuentas por cobrar		225.387	222.257
Gastos pagados por anticipado		103.820	49.667
Impuestos		138.057	49.667
Inventarios	6	3.609.527	3.069.368
Total activo corriente		<u>6.392.200</u>	<u>5.158.516</u>
Propiedad, planta y equipo - neto	7	4.828.359	4.075.206
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Construcción otros terrenos		12.583	1.869
Otros activos	8	1.212.231	487.624
Participación en otras compañías		6.176	71.176
TOTAL ACTIVO		<u><u>12.451.549</u></u>	<u><u>9.794.391</u></u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Bancos y financieras	9	5.232.460	3.168.230
Préstamos de terceros	11		75.000
Interés por pagar		108.250	54.311
Proveedores	10	2.684.484	1.311.741
Anticipos recibidos		28.824	4.601
Sueldos y beneficios sociales por pagar		149.459	133.083
Obligaciones fiscales		175.768	120.498
Otras cuentas por pagar		14.730	32.727
Total pasivo corriente		<u>8.393.975</u>	<u>4.900.191</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Bancos y financieras	9	1.072.672	1.730.023
Préstamos de terceros	11	675.220	738.767
Jubilación patronal	13	270.864	276.574
Varios			150.000
Total pasivo largo plazo		<u>2.018.756</u>	<u>2.895.364</u>
TOTAL PASIVO		10.412.732	7.795.555
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		<u>2.038.817</u>	<u>1.998.836</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u><u>12.451.549</u></u>	<u><u>9.794.391</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS		
Ingresos operacionales		
Producto terminado	13.874.743	10.185.529
Producto en proceso	91.273	58.984
Materia prima	1.616.091	1.738.066
Desperdicios	51.643	46.167
Otras ventas	967.999	904.177
(-) Devolución y descuento en ventas	(93.188)	(97.167)
Total ingresos operacionales	<u>16.508.561</u>	<u>12.835.756</u>
Ingresos no operacionales	82.536	58.784
TOTAL INGRESOS	<u>16.591.097</u>	<u>12.894.540</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de producción	13.298.041	10.252.595
Gastos de ventas	1.037.195	844.388
Gastos administrativos	1.110.073	873.653
Gastos financieros	658.986	529.285
Otros gastos	63.261	
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>16.167.556</u>	<u>12.499.921</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	423.541	394.619
Participación trabajadores	(46.593)	(47.002)
Impuesto a la renta	(84.582)	(67.189)
Reserva legal	(17.620)	
UTILIDAD NETA	<u><u>274.747</u></u>	<u><u>280.428</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	350.000	31.557	18	1.094.262	34.871	295.788	1.806.496
Transferencia a resultados acumulados					295.788	(295.788)	
Registro reserva legal año 2005		20.770			(20.770)		
Pago de dividendos					(88.088)		(88.088)
Incremento de capital	200.000			(13.070)	(186.930)		
Registro reserva legal año 2006		28.043				(28.043)	
Utilidad neta						280.428	280.428
Saldos al 31 de diciembre del 2006	550.000	80.370	18	1.081.192	34.871	252.385	1.998.836
Transferencia a resultados acumulados					252.385	(252.385)	
Pago de dividendos					(252.385)		(252.385)
Utilidad neta						292.366	292.366
Registro reserva legal año 2007		17.620				(17.620)	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	550.000	97.990	18	1.081.192	34.871	274.747	2.038.817

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	16.948.383	12.437.295
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(11.046.546)	(12.266.521)
Efectivo utilizado en empleados	(949.881)	870.943
Efectivo utilizado en otros	(857.946)	(259.646)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4.094.011</u>	<u>782.071</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(1.408.791)	(1.013.135)
Efectivo utilizado en construcción en terrenos arrendados	(2.604)	(16.874)
Efectivo utilizado en otros activos	(3.490.146)	(49.813)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4.901.541)</u>	<u>(1.079.822)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por obligaciones con instituciones financieras	1.406.879	356.413
Efectivo utilizado en préstamos de terceros	(288.547)	
Efectivo utilizado en pago de dividendos a accionistas	(252.385)	(88.088)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>865.947</u>	<u>268.325</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	58.416	(29.426)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	29.256	58.682
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>87.673</u>	<u>29.256</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO
PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	274.747	280.428
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Reserva cuentas incobrables	101.956	15.663
Depreciaciones	503.933	458.691
Ajustes propiedad, planta y equipo	36.218	
Amortización otros activos	2.010.332	1.333.961
Beneficios sociales	102.866	
Jubilación patronal	25.524	43.309
Participación trabajadores e impuesto a la renta	131.175	
Reserva legal	17.620	
Utilidad Conciliada	<u>3.204.371</u>	<u>2.132.052</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(591.391)	(392.406)
Disminución otras cuentas por cobrar	924.454	
Aumento de gastos pagados por anticipado	(54.153)	(7.308)
Aumento de impuestos	(88.390)	
Disminución (aumento) de inventarios	(540.159)	(262.811)
Aumento de interés por pagar	53.939	
Aumento de proveedores	1.372.743	529.667
Aumento de anticipos recibidos	24.223	
Disminución (aumento) de sueldos y beneficios sociales	(133.083)	10.561
Disminución de obligaciones fiscales	(29.312)	
Disminución de otras cuentas por pagar	(17.997)	
Disminución de jubilación patronal	(31.234)	
Aumento de granjas en producción		(1.227.684)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4.094.011</u>	<u>782.071</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A., fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 8 de noviembre del 1972, e inscrita en el registro mercantil el 15 de diciembre del mismo año, tiene una duración de cincuenta años, a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución en el registro mercantil y su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El capital de la Compañía, asciende a USD\$ 550.000 y está compuesto por 550.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

Mediante escritura de fecha 1 de octubre del 2005 y cuyo registro mercantil es el 9 de febrero del 2006, **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.**, realiza la fusión por absorción con la Compañía **INCUBESA INCUBADORA ECUATORIANA S.A.**, a través de la cual recibe a título universal los activos y pasivos de la Compañía absorbida, así como aumenta su capital y reforma el estatuto social.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene por objeto principal dedicarse a la elaboración industrial y comercialización de productos y subproductos utilizando para ello materia prima avícola; la industrialización de los desechos de la matanza de aves; la fabricación y comercialización de alimentos para consumo animal en general y avícola en especial.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales 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 en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique lo contrario **AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Inventarios

El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares. El inventario de productos terminados se determina en función de órdenes de producción valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor del mercado.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

f. Propiedad, planta y equipo

El saldo de propiedad y equipo está contabilizado al costo de adquisición, más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso, más el valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciación

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Construcciones y adecuaciones	5%
Vehículos	20%
Galpones	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
Equipos de computación adquiridos a partir del 2002	33%

h. Otros activos

Los otros activos registran los costos incurridos en la mantención de las aves en proceso de crianza y producción.

Debido a que la vida útil de las aves en producción es menor a un año, al término del período estas son clasificadas como inventario disponible para la venta.

i. Amortización

La amortización de aves, es calculada en base al tiempo estimado de producción de huevos, considerando un valor residual de recuperación al momento de su venta.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

j. Inversiones permanentes

Corresponden a inversiones en acciones y se encuentran registradas al costo histórico.

k. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro. Cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

l. Arrendamiento mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de activos fijos.

m. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

n. Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo del rubro Cuentas por cobrar se detalla a continuación:

Detalle	2007	2006
Huevo comercial	234.616	154.339
Pollitos	919.699	898.307
Gallinas	58.275	22.483
Huevo fértil	304.977	474.636
Abono	8.903	5.225
Alimento	798.937	184.901
Materia prima	1.043	6.137
Otros Clientes	5.311	18.475
Total	2.331.761	1.764.503

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. RESERVA PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la reserva para cuentas incobrables durante el período 2007 y 2006 es como sigue:

Detalle	2007	2006
Saldo al inicio	26.202	43.617
Utilización	(24.133)	(33.078)
Aumento	101.956	15.663
Total	104.025	26.202

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el rubro inventarios se detalla a continuación:

Detalle	2007	2006
Producto terminado		
Huevo comercial	46.166	54.653
Huevo fértil broiler	65.204	26.153
Huevo fértil isa	10.498	12.258
Alimento balanceado	100.166	47.438
Producto en proceso		
Alimento	72.080	47.391
Pollos broiler	127.845	90.068
Pollitas isa	34.183	28.561
Aves en producción (1)	974.057	1.454.034
Materia prima	1.117.261	1.151.412
Suministros y materiales	167.044	149.893
Importaciones en tránsito	895.023	7.507
Total	3.609.527	3.069.368

(1) Constituyen aves en producción cuya vida útil es inferior a un año.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	2007					Saldo al 31/12/2007
	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Ventas Retiros	Ajustes	Reclasificaciones	
No depreciable						
Terreno (1) (2)	344.889	63.306	(288)			407.907
Depreciable						
Edificios	246.598					246.598
Construcciones y adecuaciones (1) (2)	754.217	229.710		(30.934)	(8.500)	944.493
Vehículos	418.087	39.737	(99.120)		(6.000)	352.704
Galpones (1)	1.256.126	454.286				1.710.412
Instalaciones	237.588	62.919				300.507
Maquinaria y equipos	3.136.238	526.156	(104.921)			3.557.473
Muebles y enseres	113.535	9768	(404)			122.899
Equipos cómputo	115.890	15414	(839)			130.465
Activos en curso		7.495				7.495
	6.623.168	1.408.791	(205.572)	(30.934)	(14.500)	7.780.953
Menos:						
Depreciación Acumulada	(2.547.962)	(503.933)	98.196	516	590	(2.952.594)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-neto	4.075.206	904.858	(107.376)	(30.418)	(13.910)	4.828.359

(1) Al 31 de diciembre del 2007 existen hipotecas sobre el Terreno y galpones Hacienda Miraflores por US \$ 480.000, Terreno y galpones Granja Pasochoa por US \$ 548.779, Terreno y construcción Hacienda La Victoria, por US \$ 448.000. Planta antigua, planta nueva y silos de almacenamiento de alimentos balanceados por US \$ 343.266, para garantizar las obligaciones con el Banco del Pichincha.

(2) Terreno y construcción garantizan obligaciones con el Produbanco.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (Continuación)

2006

	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Ventas Retiros	Reclasificaciones	Saldo al 31/12/2006
No depreciable					
Terreno (1)	44.601	300.000		288	344.889
Depreciable					
Edificios	305.063			(58.465)	246.598
Construcciones y adecuaciones (1)	645.918	87.457		20.842	754.217
Vehículos	452.546	12.529	(46.988)		418.087
Galpones (1)	1.097.661	100.000		58.465	1.256.126
Instalaciones	204.946	32.642			237.588
Maquinaria y equipos	2.683.733	446.260	(674)	6.919	3.136.238
Muebles y enseres	104.729	8566		240	113.535
Equipos 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
Menos:					
Depreciación Acumulada	(2.124.513)	(458.691)	36.760	(1.518)	(2.547.962)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO-neto	3.520.762	566.561	(12.117)		4.075.206

(1) Al 31 de diciembre del 2006, existe una hipoteca abierta sobre la Granja Cuendina para garantizar créditos con el Produbanco por US \$ 585.732 y con el Banco Atlantico por US \$ 785.000. Adicionalmente existen hipotecas abiertas sobre granja la Victoria para garantizar créditos con el Banco del Pichincha y Pichincha Limited por US \$ 1.034.395 y US \$ 2.396.317 respectivamente.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 los otros activos se detallan a continuación:

Detalle	2007	2006
Aves en producción y crianza		
Granja Villacuca	238.906	212.358
Granja Santo domingo	76.535	
Granja Miraflores	321.176	83.951
Granja Tucuso	2.853	17.181
Granja las Marías	127.244	108.464
Granja Amador	144.298	
Granja San Francisco	33.091	31.670
Granja la Esperanza	236.128	
Activos Intangibles		
Marcas Gigos	32.000	34.000
Total	1.212.231	487.624

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. BANCOS Y FINANCIERAS

Un detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

2007

Institución	Corto plazo	Largo plazo	Interés	Inicio	Vencimiento
EFF Bank	135.000		8,90%	19/09/2007	27/08/2008
EFF Bank	240.000		9,60%	06/02/2007	06/03/2008
Produbank	300.000		7,40%	12/09/2007	08/09/2008
Produbank		110.000	6,90%	14/12/2007	12/03/2009
Produbank		150.000	7,40%	21/09/2007	09/10/2009
Banco Pichincha Limited	250.000		8,00%	24/02/2006	14/02/2008
Banco Pichincha Limited	100.000		8,00%	02/05/2006	21/04/2008
Banco Pichincha Limited	120.000		8,00%	08/06/2006	02/06/2008
Banco Pichincha Limited	135.000		8,00%	06/06/2006	26/05/2008
Banco Pichincha Limited	160.000		8,00%	12/06/2006	02/06/2008
Banco Pichincha Limited	110.000		8,00%	06/07/2006	25/06/2008
Banco Pichincha Limited	190.000		7,00%	12/07/2006	02/07/2008
Banco Pichincha Limited	190.000		9,00%	06/11/2007	04/02/2008
Banco Pichincha Limited	380.000		8,00%	02/07/2007	02/01/2008
Banco Pichincha Limited	300.000		8,00%	09/07/2007	07/01/2008
Banco Pichincha Limited	500.000		9,00%	16/07/2007	14/01/2008
Banco Pichincha Limited	200.000		9,00%	26/10/2007	25/05/2008
Banco Pichincha Limited	250.000		9,00%	03/12/2007	04/07/2008
Banco Pichincha Limited	500.000		10,00%	19/09/2007	27/03/2008
Banco Pichincha Limited		200.000	8,00%	03/04/2007	23/03/2009
Banco Pichincha Limited		210.000	8,00%	01/06/2007	21/05/2009
Banco Pichincha Limited		230.000	8,00%	22/03/2007	11/03/2009
Banco del Pichincha	82.494		10,25%	03/07/2004	13/05/2008
Banco del Pichincha	260.000		10,00%	05/10/2007	07/01/2008
Banco del Pichincha	150.000		9,50%	03/12/2007	05/03/2008
Banco del Pichincha	62.051	172.672	9,34%	21/02/2006	31/01/2010
Produbanco	124.683		10,00%	09/01/2005	18/08/2008
Produbanco	265.500		10,50%	26/11/2007	25/02/2008
Produbanco	205.596		11,00%	15/06/2007	09/06/2008
Sobregiro bancario	22.136				
TOTAL OBLIGACIONES	<u>5.232.460</u>	<u>1.072.672</u>			

(1) Obligaciones garantizadas con bienes de la Compañía.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006

Detalle	Monto
DEUDA CORTO PLAZO	
EFG Bank	
Produbank	
Pichincha Limited (1)	1.331.317
Banco del Atlantico (1)	785.000
Banco del Pichincha	534.911
Produbanco	420.193
Total	3.071.421
Sobregiro bancario	96.809
Total	3.168.230
DEUDA LARGO PLAZO	
Produbank	
Pichincha Limited (1)	1.065.000
Banco del Pichincha (1)	499.484
Produbanco (1)	165.539
Total	1.730.023

(1)Obligaciones garantizadas con bienes de la Compañía.

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

Detalle	2007	2006
Proveedores nacionales	970.981	529.214
Proveedores del exterior	1.713.503	782.527
Total	2.684.484	1.311.741

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS Y TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los préstamos de accionistas y terceros constituyen obligaciones que generan un interés del 7%, a continuación un detalle:

Detalle	2007	2006
Corto plazo		
Esteban Chiriboga		75.000
Total		<u>75.000</u>
Largo plazo		
Vista Hermosa	36.000	24.000
Lourdes Chiriboga	72.059	63.767
Mercedes Eguiguren	80.000	80.000
Carlos Albornoz	40.000	90.000
Esteban Chiriboga		150.000
Miguel Chiriboga		51.000
Gabriela Chiribog	110.000	110.000
Paulina Chiriboga		35.000
Ma. Dolores Chiriboga	229.441	75.000
Intermaco	20.000	20.000
Susana Cobo	10.000	10.000
Helena Chiriboga	27.720	
Piedad Jijón	50.000	30.000
Total	<u><u>675.220</u></u>	<u><u>738.767</u></u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

La conciliación tributaria correspondiente al período 2006, se detalla a continuación:

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2007

	2007
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	423.542
(-) 15% participación trabajadores	(46.593)
(+) Gastos no deducibles	140.978
(-) Amortización de perdidas	(116.169)
Utilidad gravable	401.758
25% Impuesto a la renta causado	<u>84.582</u>

2006

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	394.620
(-) 15% Participación trabajadores	47.002
(+) Gastos no deducibles	6.460
(-) Amortización pérdidas	85.320
Utilidad gravable	268.758
25% Impuesto a la renta causado	67.189
(-) Retenciones en la fuente	49.726
Impuesto a la renta por pagar	17.464

b) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2004 al 2007.

c) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

13. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Jubilación Patronal

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A. durante el período 2007 y 2006 registro los siguientes movimientos por concepto de jubilación patronal.

Detalle	2007	2006
Saldo inicial	276.574	250.138
(+) Provisión del año	25.524	43.309
(-) Pagos del período	<u>(31.234)</u>	<u>(16.873)</u>
Total	<u>270.864</u>	<u>276.574</u>

Reserva Bonificación por Desahucio

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

La bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no ha sido registrada.

14. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reservas 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 de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

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.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

AVESCA, AVICOLA ECUATORIANA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 3 de marzo del 2008 no se ha producido eventos que a opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

Quito, 15 de Marzo del 2.008

Señores Miembros del Directorio y Accionistas de:
AVICOLA ECUATORIANA C.A.

He revisado el Balance General al 31 de diciembre del 2.007 y los correspondientes Estado de Perdidas y Ganancias, la Evolución del Patrimonio y Flujo de Fondos por el año terminado en esa fecha. Esta revisión se realizó de acuerdo con normas de Auditoria y Contabilidad generalmente aceptadas y se trabajó conjuntamente con el personal de Contabilidad de la empresa. Con estos antecedentes he emitido este informe SIN SALVEDADES.

En cumplimiento con lo dispuesto por la ley de Compañías, he efectuado procedimientos de control dentro del marco del alcance de la revisión orientada a cumplir con las obligaciones y funciones de Comisario de AVICOLA ECUATORIANA C.A. y en virtud de la aplicación de tales procedimientos informo lo siguiente:

La Administración de la Compañía HA CUMPLIDO CON LAS NORMAS legales, estatutarias y reglamentarias, así mismo la Resoluciones de la Junta General de Accionistas y Directorio están debidamente llevadas.

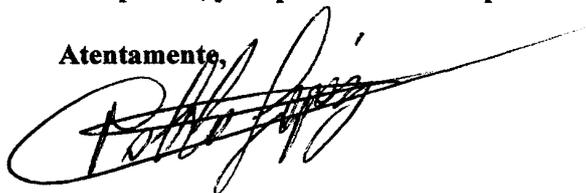
Los fondos Financieros CONCUERDAN CON LOS VALORES registrados en los libros de contabilidad, los cuales han sido llevados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías.

Considero que la estructura del control interno contable, en sus aspectos importantes, ES ADECUADA.

Respecto a las disposiciones del Artículo 321 de la ley de Compañías, NO HA LLEGADO A MI CONOCIMIENTO NINGUN ASUNTO QUE DEBA SER INFORMADO.

Este informe de Comisario es exclusivo para información de los Accionistas, Directores de AVICOLA ECUATORIANA C.A. y a la Súper intendencia de Compañías, y no puede ser usado para otro propósito.

Atentamente,



ECON. PABLO A. LOPEZ CH.
COMISARIO PRINCIPAL
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE QUITO
MATRICULA # 629



avesca

Avícola Ecuatoriana

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA A LA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA AVESCA AVICOLA ECUATORIANA.

Señores Accionistas:

Presento a su consideración, el informe anual de la administración correspondiente a las operaciones del ejercicio 2007.

ASPECTOS GENERALES.

La economía del país a lo largo del 2007 tuvo un decrecimiento bien marcado, originado principalmente por el cambio de gobierno, el mismo que desde sus inicios se caracterizó por las constantes confrontaciones con todos los sectores, sean estos políticos, económicos y productivos.

En este ambiente lleno de incertidumbre, tensiones y cambios, no es difícil entender, el lógico nerviosismo de los inversionistas nacionales y extranjeros, lo que provocó que el desarrollo de todas las actividades comerciales y productivas se vea afectado en gran medida, llegándose a un crecimiento tan bajo de la economía del 2.65%, inferior a los años anteriores y situando al Ecuador en el crecimiento más bajo de Latinoamérica y consiguiendo el peor crecimiento del país desde que se optó por la dolarización.

Por todo lo expuesto es importante y prioritario que el gobierno tome medidas políticas y económicas coherentes, que a más de generar



Panamericana Sur Km. 25 - Tumbillo
PBX: (593 2) 2317-072 Fax: 2317-500
E-mail: avesca@avesca.com.ec
Casilla: 17-01-02330 • Quito, Ecuador

confianza motiven la inversión y se genere un clima de paz y tranquilidad entre todos los actores de la economía.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS. PRODUCCION Y VENTAS

A pesar de este entorno, el año 2007 para Avesca fue un año de constante crecimiento en el nivel de ingresos de la compañía. Alcanzamos los 18 millones de ventas superando en las ventas del 2006 y con un crecimiento del 22,78 %.

Los resultados económicos no crecieron en la misma proporción, especialmente influenciados por los constantes incrementos de nuestros costos de producción, originados por las subidas constantes de los precios de las materias primas que se nos hizo imposible transmitir esos incrementos en los precios de venta de nuestros productos, por lo que nuestros márgenes de utilidad se vieron muy afectados.

Los resultados productivos en cambio son muy satisfactorios, hemos alcanzado parámetros productivos muy interesantes los mismos que debemos ir ajustando y corrigiendo con la finalidad de ser mas eficientes.

2.1 HUEVOS Y POLLOS BROILER.

La producción y venta de huevos fértiles durante el 2007 fue bastante estable a excepción de los dos primeros meses del año, en los que la situación fue muy crítica.

Si bien los precios tanto del huevo como del pollo se incrementaron, estas subidas no alcanzaron a cubrir los incrementos constantes en sus costos.

Huevos

Año	2006	2007	Variación
Producción	23.540	23.705	+ 0.7%
Incubación	20.607	20.941	+ 1.62%
%	87,54	88,34	+ 0.9 %
Precio	0.2243	0.2392	+ 6.06 %

Pollos

Año	2006	2007	Variación
Producción	7.965	7.933	- 0,49 %
Nacimiento	6.311	6.173	-2,2 5
% nacimiento	79,24	77,81	- 1,8%
Precio	0.392	0.4196	+ 7,0%

2.2 HUEVOS Y POLLITAS ISA

El año 2007 como se había planificado resolvimos disminuir la producción de esta línea y por consiguiente vino la disminución de pollitas Isa, lo que sin duda nos trajo mayores beneficios al poder mejorar nuestro porcentaje de incubación en mas de 11 puntos, y adicionalmente mejorar nuestra cartera de cuentas por cobrar con los clientes.

En esta línea el incremento en los precios fue casi nula por lo que la rentabilidad de la misma fue muy baja, confiamos que en el 2008 podamos hacer un incremento importante en el mismo, para poner a esta línea en positivo.

Huevos

Año	2006	2007	Variación
Producción	8.020	6.201	- 22,7%
Incubación	5.730	5.130	- 10,5 %
%	71,45%	87,72%	+ 22,8%

Pollas

Año	2006	2007	Variación
Producción	4.783	4.969	+ 3,9 %
Nacimientos	1.768	1.783	+ 0,8 %
%Nacimientos	36,98	35,88	- 3,0 %
Precio	0.65	0,66	+ 1,5 %

Esperamos para inicios del 2008 contar con una tres maquinas mas de Incubación lo que nos dará un crecimiento cercano al 30% en nuestra capacidad, lo que nos permitirá dar mayor valor agregado a nuestras

producciones tanto de huevos broiler como de isa.

Es importante resaltar que a finales de Agosto del 2007 logramos la certificación ISO 9001 para esta línea de producción, lo cual nos enorgullece como empresa y ya son dos líneas de la misma que obtienen tan importante certificación., que no hace mas que comprometernos a seguir trabajando para el fortalecimiento de la empresa.

2.3 HUEVOS COMERCIALES.

EL haber resuelto cerrar la granja Victoria, fue un acierto y no nos equivocamos al decir que esta línea mejoraría sus parámetros productivos con esa decisión, pero todavía nos falta por mejorar y ajustar ciertos detalles que harán que esta línea obtenga resultados económicos positivos.

Año	2006	2007	Variación
Producción	30.277	33.754	+ 11.48 5
Precio	0.0616	0.0644	+ 4.55%

El crecimiento en producción no se vio reflejado en los resultados económicos, por lo que para el segundo semestre del 2008 esperamos cerrar la granja Casiganda y poder dedicar nuestra producción en su mayoría a satisfacer los clientes de autoservicio y corporativos que son los que si valorizan nuestra marca GIGOS, la misma que continua posicionándose en el mercado.

2.4 MATERIAS PRIMAS.

Al mismo tiempo de dar un servicio y sacarles de apuro a muchos de nuestros clientes de pollos y pollitas, nos ha servido para generar unas utilidades. Es cierto que ha disminuido el porcentaje de participación en las ventas totales de la empresa, pero se debe en gran medida al gran crecimiento que ha tenido Nutravan.

2.5 NUTRAVAN MOLINO

En esta línea y como estaba previsto tuvimos el mayor crecimiento en ventas de la compañía, pasando a ser después de las reproductoras-incubación la mas importante en volumen de ventas.

Lastimosamente es la que mas se vio afectada por las constantes subidas de precios y escasez de materias primas tanto a nivel nacional como internacional, lo que nos genero necesidades grandes de capital de trabajo, afectándonos entre otras cosas que los márgenes de contribución no sean los proyectados.

De todas maneras tanto el silo para 2000tm como la bodega de producto terminado y el laboratorio están terminados y nos están brindando las facilidades para que Nutravan siga fortaleciéndose.

3. PERSONAL

Las relaciones obrero patronales se han desarrollado en los mejores términos, como ya es una costumbre dentro de Avesca, siempre respaldándoles por el buen trabajo realizado y las metas alcanzadas..

El departamento de personal creado en el 2006 se ha venido consolidando a lo largo del año, lo que nos ha permitido brindar a nuestros colaboradores una mejor atención, y poderles impartir cursos de capacitación a todos los niveles de la empresa.

4. PROYECTOS

Las constantes exigencias del mercado nos han obligado y exigido un gran crecimiento de la empresa en los últimos años, pero debido a la incertidumbre en la que estamos como país hemos resuelto frenar este crecimiento y más bien consolidar lo que tenemos en la actualidad.

Dentro de las tareas que debemos concluir están:

- a) Arrancar con la venta de Abonorganic
- b) Mejorar nuestros sistemas informáticos y de comunicación entre las granjas.
- c) Implementar la remuneración variable en los sueldos.
- d) Mejorar los cuartos de almacenamiento de Huevos Fértiles.
- e) Adecuar la granja Casiganda

Esperamos que los resultados nos acompañen para llevar adelante estos proyectos.

Para finalizar mi informe, quiero agradecer a Esteban por su colaboración y entrega para alcanzar los resultados obtenidos, igual reconocimiento merecen los miembros del Directorio por su constante apoyo e ideas para el crecimiento de la compañía.

Hay que resaltar y agradecer la dedicación y esfuerzo diario de todos los ejecutivos y empleados de la empresa para haber alcanzado las metas y resultados obtenidos.

Muchas Gracias.



JUAN CARLOS CHIRIBOGA

TAMBILLO, MARZO/2008