

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

Quito, 23 de Abril del 2.014

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

He revisado los Estados Financieros de AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2.013 y los correspondientes Estado de Resultados integrales, de Cambios en el Patrimonio y el Flujo de Efectivo por el año terminado en esta fecha, así como un resumen de las Políticas Contables significativas y sus notas explicativas.

La Administración de AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de éstos Estados Financieros, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de Estados Financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Mi responsabilidad es expresar una opinión con base en mi revisión respecto a las cifras presentadas y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad y si éstos han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Mi revisión fue efectuada considerando las Normas Internacionales de Auditoría y de acuerdo con lo requerido por el artículo 279 de la ley de Compañías y la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías. Considero que la evidencia obtenida en mi revisión es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar mi opinión en los términos requeridos por las normas legales antes mencionadas.

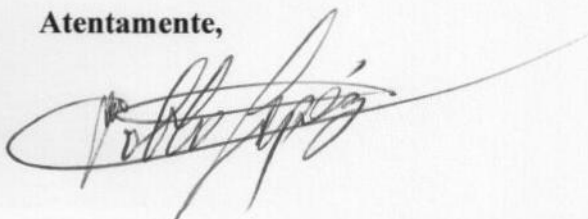
En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, sustentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera y el resultado de operaciones de AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A. al 31 de Diciembre del 2.013, están debidamente registrados y soportados contablemente de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La revisión del Comisario también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. He dado cumplimiento, como parte integral de mi revisión de los referidos Estados Financieros, a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en virtud de los resultados de tal revisión informo a ustedes lo siguiente:

- a. Las cifras presentadas en los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2.013 concuerdan con los libros de Contabilidad de la Compañía a esa fecha y han sido elaborados de acuerdo con los principios de Contabilidad generalmente aceptados.
- b. Mi revisión de los Estados Financieros incluyó una evaluación del control interno de la Compañía, el cual considero fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo, que son proporcionar las seguridades suficientes y necesarias a la Administración de la Compañía para desarrollar su función.
- c. En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelan situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, por parte de la Administración de la Compañía.
- d. Respecto a las disposiciones contantes en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, no he recibido denuncias ni ha llegado a mi conocimiento algún asunto de importancia que deba ser informado.

Este informe de Comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, Directores de AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A. y para la su presentación a la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de las disposiciones emitidas por ésta entidad de control, y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Atentamente,



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

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

Quito, 23 de Abril del 2.014

Señores Accionistas de:

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

Una vez analizados los Estados Financieros de los últimos dos años 2.012 y 2.013, cabe indicar algunos comentarios al respecto:

La Compañía AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.. obtuvo una reducción en la Utilidad Neta en el año 2013 en relación al 2.012 del -88% a consecuencia de:

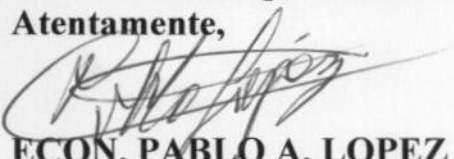
- 1) Las ventas aumentaron tan solo 3% pero sus costos se incrementaron 9% en relación al año anterior, lo que generó una menor Utilidad Bruta del -26% comparado con el año 2.012.**
- 2) Los Gastos de Ventas y gastos financieros aumentaron en mayor proporción al incremento en ventas (18% y 6%).**

En el Balance General consta los Activos Biológicos. Las deudas bancarias a corto plazo aumentaron en 26% pero las de largo plazo se redujeron en 20%. Se nota muy claramente el año difícil que la empresa pasó en el 2.013, ya que sus activos disminuyen en 2% comparado con el año anterior.

En los índices financieros se nota que el período de conversión del efectivo disminuyó de 74 días a 58 días, lo que redujo el costo de mantener el capital de trabajo de \$567545 dólares a \$485.494 dólares. Esto fue debido al aumento en los días de cuentas por cobrar, la disminución en los días de inventarios y la reducción en los días de pagos a proveedores.

Las ventas por empleados sigue subiendo a pesar de aumentar en 10% el número de empleados, lo cual es muy positivo. Los mayor resultados de este año difícil produjo que el EVA arroje una cifra negativa y el ROE también. Pero el Crecimiento sostenido en ventas, esto es, lo que debía haber vendido la empresa en al año 2.013 fue de 37% mas de lo que vendió.

Atentamente,


ECON. PABLO A. LOPEZ
COMISARIO PRINCIPAL
MATRICULA # 629

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DESCRIPCIÓN	2.011		2.012		2.013		CRECIMTO "12/2013
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	
VENTAS NETAS	29.848.166	100%	33.414.863	100%	34.326.218	100%	3%
COSTO DE VENTAS	25.839.091	87%	27.594.693	83%	30.000.002	87%	9%
UTILIDAD BRUTA	4.009.075	13%	5.820.170	17%	4.326.216	13%	-26%
GASTOS DE VENTAS	1.321.883	4%	1.383.777	4%	1.633.924	5%	18%
GASTOS ADMINISTRATIV	1.177.698	4%	1.571.259	5%	1.585.031	5%	1%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.509.494	5%	2.865.134	9%	1.107.261	3%	-61%
OTROS INGRESOS	-90.652	0%	-70.648	0%	-87.147	0%	23%
GASTOS FINANCIEROS	945.324	3%	1.051.708	3%	1.109.572	3%	6%
OTROS EGRESOS	0		0		0		
	0		0		0		
UTILIDAD ANTES DE PARC.IMPTOS	654.822	2%	1.884.074	6%	84.836	0,2%	-95%
PARTICIPACION TRABAJA	85.842	0%	278.453	1%	0	0%	-100%
IMPUESTO A LA RENTA	229.238	1%	302.979	1%	-65.886	0%	-122%
RESERVA LEGAL	0	0%	0		0		
UTILIDA NETA	339.742	1%	1.302.642	4%	150.722	0,4%	-88%

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

DOLARES

BALANCE GENERAL

DESCRIPCIÓN	2.011		2.012		2.013		CRECIMTO
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	"12/13
CAJA Y BANCOS E INVERSIONES	37.307	0%	211.590	1%	23.405	0%	-89%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3.312.692	92%	3.838.758	92%	5.938.155	95%	55%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	524.356	15%	468.603	11%	456.558	7%	-3%
RESERVAS CUENTAS INCOBRABLES	(244.146)	-7%	(134.449)	-3%	(157.930)	-3%	17%
TOTAL CTAS POR COBRAR	3.592.902	13%	4.172.912	14%	6.236.783	21%	49%
MAT. PRIMAS/PRODUCTOS EN PROCESO	3.805.996	70%	4.264.074	63%	2.558.353	100%	-40%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	1.130.748	21%	1.842.872	27%	-	0%	-100%
OTROS INVENTARIOS	511.670	9%	687.520	10%	-	0%	-100%
TOTAL INVENTARIOS	5.448.414	20%	6.794.466	22%	2.558.353	9%	-62%
GASTO ANTICIPOS Y ANTICIPOS PROVEE.	813.478	3%	747.017	2%	424.614	1%	-43%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	291.434	1%	686.979	2%	4.708.612	16%	585%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.183.535	38%	12.612.964	41%	13.951.767	47%	11%
TERRENOS	5.621.018	36%	5.621.018	35%	5.621.018	35%	0%
VEHICULOS	816.225	5%	857.333	5%	833.281	5%	-3%
EDIFICIOS Y GALPONES/COSNTRC. ADECU	12.560.539	81%	13.425.900	83%	13.624.465	85%	1%
MUEBLES Y ENSERES Y EQUIPO DE COMPU	182.157	1%	228.639	1%	265.017	2%	16%
MAQUINARIA Y EQUIPO	5.621.237	36%	6.031.461	37%	6.164.746	39%	2%
MARCAS Y PATENTES	26.517	0%	25.776	0%	24.930	0%	-3%
DEPRECIACION ACUMULADA	(9.334.387)	-60%	(9.916.824)	-61%	(10.577.760)	-66%	7%
TOTAL ACTIVO FIJO	15.493.306	58%	16.273.303	53%	15.955.697	53%	-2%
AVES EN CRIANZA Y OTROS ACT.	1.231.233	5%	1.573.593	5%	-	0%	-100%
TOTAL DE ACTIVOS	26.908.074	100%	30.459.860	100%	29.907.464	100%	-2%
PROVEEDORES NACIONALES	2.098.999	20%	2.314.674	18%	2.277.557	18%	-2%
PROVEEDORES EXTERIOR	1.273.312	12%	1.974.466	15%	615.607	5%	-69%
PRESTAMOS CON BANCOS	6.327.944	62%	7.665.153	59%	9.621.783	75%	26%
ANTICIPOS CLIENTES	127.356	1%	194.395	1%	60.900	0%	-69%
BENEFICIOS SOCIALES Y PARTC. TRABAJ.	200.326	2%	405.584	3%	171.649	1%	-58%
OTROS PASIVOS	130.453	1%	365.851	3%	37.834	0%	-90%
DEUDAS FISCALES	129.758	1%	87.010	1%	48.754	0%	-44%
TOTAL PASIVO CORRIENTE (217.077)	10.288.148	38%	13.007.133	43%	12.834.084	43%	-1%
JUBILACION PATRONAL	449.116	2%	524.748	2%	619.789	2%	18%
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.044.482	4%	1.016.760	3%	950.873	3%	-6%
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	3.046.608	11%	2.828.854	9%	2.269.631	8%	-20%
TOTAL PASIVO	14.828.354	55%	17.377.495	57%	16.674.377	56%	-4%
RESERVA LEGAL Y FACULT	190.525	2%	230.267	2%	230.267	2%	0%
CAPITAL SOCIAL	1.931.832	16%	1.931.835	15%	1.931.835	15%	0%
RESERVA DE CAPITAL	-	0%	-	0%	-	0%	0%
REVALOR. DE ACTIVOS MAS NIIFS	-	0%	-	0%	-	0%	0%
EJERC ANTERIOR ACUMULADAS	9.617.621	80%	9.617.621	74%	10.920.263	83%	14%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	339.742	3%	1.302.642	10%	150.722	1%	-88%
TOTAL PATRIMONIO	12.079.720	45%	13.082.365	43%	13.233.087	44%	1%
							0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26.908.074	100%	30.459.860	100%	29.907.464	100%	-2%

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A

FUENTES Y USOS PERIODO 2,013 Y 2,012

DOLARES

DESCRIPCIÓN	VARIACIÓN	FUENTES	USOS
CAJA Y BANCOS E INVERSIONES	(188.185)	188.185	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	2.099.397		2.099.397
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(12.045)	12.045	
RESERVAS CUENTAS INCOBRABLES	(23.481)	23.481	
PRODUCTOS EN PROCESO	(1.705.721)	1.705.721	
IMPORTACIONES EN TRANSITO	(1.842.872)	1.842.872	
OTROS INVENTARIOS	(687.520)	687.520	
GASTO ANTICIPOS Y ANTICIPOS PROVEE.	(322.403)	322.403	
ACTIVOS BIOLOGICOS	4.021.633		4.021.633
TERREN. EDIFIC. GALPONES INSTALAC.	-		
VEHICULOS	(24.052)	24.052	
MAQUINARIA Y EQUIPOS	198.565		198.565
MUEBLES Y ENSERES	36.378		36.378
CONSTRUCC. Y ADECUACIONES	133.285		133.285
MARCAS Y PATENTES	(846)	846	
DEPRECIACION ACUMULADA	(660.936)	660.936	
AVES EN CRIANZA Y OTROS ACT.	(1.573.593)	1.573.593	
PROVEEDORES NACIONALES	(37.117)		37.117
PROVEEDORES EXTERIOR	(1.358.859)		1.358.859
PRESTAMOS CON BANCOS	1.956.630	1.956.630	
INTERESES POR PAGAR	(133.495)		133.495
BENEFICIOS SOCIALES Y PARTC. TRABAJ.	(233.935)		233.935
OTROS PASIVOS	(328.017)		328.017
DEUDAS FISCALES	(38.256)		38.256
JUBILACION PATRONAL	95.041	95.041	
IMPUESTOS DIFERIDOS	(65.887)		65.887
PASIVOS A LARGO PLAZO PRESTAMOS	(559.223)		559.223
RESERVA LEGAL Y FACULT	-		
CAPITAL SOCIAL	-		
RESERVA DE CAPITAL	-		
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-		
EJERC ANTERIOR	1.302.642	1.302.642	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(1.151.920)		1.151.920
		10.395.967	10.395.967

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CON LAS NIFFS

AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

RECIBO DE CLIENTES	33.844.829
PAGO A PROVEEDORES	-34.940.718
INTERESES RECIBIDOS	
INTERESES PAGADOS	
IMPUESTOS PAGADOS Y PARTICIPACION TRABAJ.	
PAGO A EMPLEADOS Y GASTOS DE VENTAS	
PAGO A DIRECTORES DE LA EMPRESA	
PRESTAMOS A EMPLEADOS Y ACCIONISTAS	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIV. OPERACIÓN	-1.095.889

ACTIVIDADES DE INVERSION:

COMPRA DE GALPONES Y ACTIVOS FIJOS	-391.416
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVE	-391.416

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

PRESTAMOS OTORGADOS POR BANCOS	1.299.120
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIV. DE FINANCTO	1.299.120

EFFECTIVO INICIO DE AÑO	211.590
INCREMENTO O DISM. EFFECTIVO	-188.185
EFFECTIVO AL FINALIZAR EL AÑO	23.405

INDICES FINANCIEROS
AVESCA AVICOLA ECUATORIANA C.A.

DESCRIPCION	2 0 1 1	2 0 1 2	2 0 1 3	PROMEDIO INDUSTRIA
INDICES DE LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ	0,87	0,97	1,09	1,50%
CAPITAL DE TRABAJO	(1.535.096)	(394.169)	1.117.683	
DIAS DE COBRO	39	41	62	45
DIAS DE INVENTARIO	76	89	31	90
DIAS DE PAGO	47	56	35	45
PERIODO DE CONVERSION DEL EFECTIVO	68	74	58	90
COSTO PERIODO DE CONV. EFECTIVO 10%	488.870	567.545	485.494	256.315
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
DE QUIEN ES LA EMPRESA accionistas	43%	43%	44%	> que 40%
APALANCAMIENTO FIN. S/ACC.	31%	31%	37%	< que 40%
NUMERO DE EMPLEADOS	303	351	381	10%
VENTAS POR EMPLEADO	8.209	7.933	8.150	INCREMENTO
PUNTO DE EQUILIBRIO EN VTAS	3%	6%	0%	
INDICES DE RENTABILIDAD				
EQUITY VALUE ADDED 5%	-483.829	123.823	-1.106.540	POSITIVO
PODER PARA GENERAR GANANCIA	2%	6%	0,3%	10%
RETURN OF EQUITY R.O.E.				
UTILIDAD NETA / VENTAS = ESTRATEGIA	0,02	0,06	0,00	
VENTAS / ACTIVO TOT.= EFICIENCIA	1,11	1,10	1,15	
ACTIVO TOT./ PATRIMONIO = APALANCAMT.	2,23	2,33	2,26	
TOTAL R.O.E.	5%	14%	1%	> que 30%
CRECIMIENTO SOSTENIDO EN VENTAS	34.540.340	39.423.529	46.879.540	
VENTAS ACTUALES	29.848.166	33.414.863	34.326.218	
% DE VENTAS NO CUMPLIDAS	16%	18%	37%	< que 20%