

**INDUSTRIAL PROCESADORA
SANTAY S. A.**

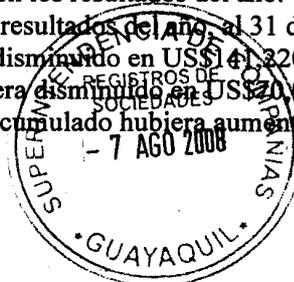
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrial Procesadora Santay S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no nos fue proporcionada documentación sustentatoria respecto de la valuación de propiedades no utilizadas por US\$301,980 y bienes recibidos en dación en pago por \$216,810 registrado en otros activos y no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de estos importes por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los estados financieros de la Compañía presentan saldos de cuentas por cobrar a corto y largo plazo a una compañía relacionada que se encuentra inactiva en sus operaciones consideradas de dudosa recuperación, sobre los cuales no ha constituido provisión requerida por US\$211,220 y US\$245,541 respectivamente. Las normas ecuatorianas de contabilidad, establecen que las cuentas por cobrar deben ser reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año. Si las referidas provisiones hubieran sido registradas con cargo a los resultados del año, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar corto plazo hubiera disminuido en US\$141,220 y US\$142,856 respectivamente, cuentas por cobrar largo plazo hubiera disminuido en US\$70,000 y US\$102,685 respectivamente, la pérdida del ejercicio y el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$211,220 y US\$245,541 respectivamente



5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieren, que se hubieren determinado, que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, y por los efectos en los estados financieros de no registrar la provisión para cuentas por cobrar a corto y largo plazo de dudosa recuperación con cargo a los resultados año como se indica en el párrafo 4, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 1, las pérdidas recurrentes de la Compañía, el capital de trabajo negativo y el déficit acumulado, originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía respecto a la posibilidad de continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. Los planes del accionista y de la Administración con respecto a estos asuntos se describen en la nota 1.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Junio 27, 2008

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

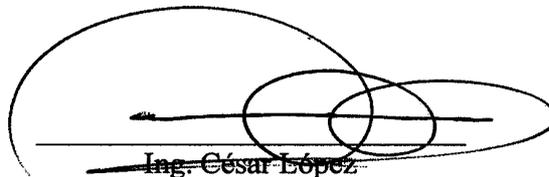
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		23,853	7,364
Cuentas por cobrar	4,13	604,239	523,731
Inventarios	5	<u>102,928</u>	<u>139,307</u>
Total activos corrientes		<u>731,020</u>	<u>670,402</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	13	<u>70,000</u>	<u>102,685</u>
PROPIEDADES:	6,11		
Terrenos y edificios		941,618	162,489
Maquinarias y equipos		1,026,871	1,055,081
Vehículos		87,862	111,309
Equipos de computación		53,181	53,181
Muebles y enseres		<u>20,711</u>	<u>19,374</u>
Total		2,130,243	1,401,434
Menos depreciación acumulada		<u>(1,073,558)</u>	<u>(1,038,734)</u>
Propiedades, neto		<u>1,056,685</u>	<u>362,700</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>549,309</u>	<u>531,337</u>
TOTAL		<u>2,407,014</u>	<u>1,667,124</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



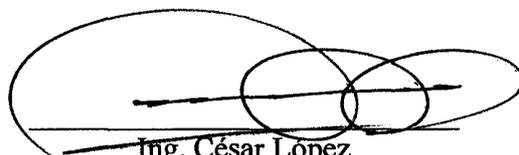
Ing. César López
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	338,233	262,085
Cuentas por pagar	8	622,731	669,163
Gastos acumulados por pagar	9	<u>322,092</u>	<u>260,248</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,283,056</u>	<u>1,191,496</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>182,575</u>	<u>329,808</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		132,000	132,000
Reserva legal		5,534	4,223
Reserva por valuación		810,708	31,579
Reserva de capital		732,627	732,627
Déficit acumulado		<u>(739,486)</u>	<u>(754,609)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>941,383</u>	<u>145,820</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>2,407,014</u>	<u>1,667,124</u>



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



Ing. César López
Contador General

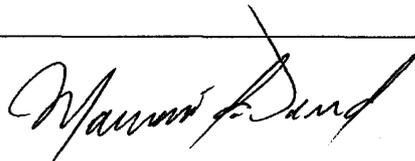
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	13	3,740,495	3,252,848
COSTO DE VENTAS	13	<u>(3,084,837)</u>	<u>(2,612,130)</u>
MARGEN BRUTO		<u>655,658</u>	<u>640,718</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		212,565	207,969
Ventas		<u>332,328</u>	<u>315,537</u>
Total		<u>544,893</u>	<u>523,506</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>110,765</u>	<u>117,212</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto	13	(92,129)	(101,437)
Otros, neto		<u>3,262</u>	<u>1,989</u>
Total		<u>(88,867)</u>	<u>(99,448)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		21,898	17,764
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(3,285)	(2,665)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(3,490)</u>	<u>(25,830)</u>
UTILIDAD NETA/PERDIDA		<u>15,123</u>	<u>(10,731)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



Ing. César López
Contador General

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	132,000	3,943	31,579	732,627	(743,598)	156,551
Perdida Apropriación	_____	<u>280</u>	_____	_____	(10,731) (280)	(10,731)
DICIEMBRE 31, 2006	132,000	4,223	31,579	732,627	(754,609)	145,820
Utilidad neta					15,123	15,123
Avalúo de activos fijos			779,129			779,129
Ajuste por apropiación reservas años anteriores	_____	<u>1,311</u>	_____	_____	_____	<u>1,311</u>
DICIEMBRE 31, 2007	<u>132,000</u>	<u>5,534</u>	<u>810,708</u>	<u>732,627</u>	<u>(739,486)</u>	<u>941,383</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General


Ing. César López
Contador General

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	3,710,099	3,156,346
Pagado a proveedores, empleados y otros	(3,556,972)	(3,009,234)
Intereses pagados, neto	(26,528)	(52,373)
Otros, neto	<u>3,262</u>	<u>1,989</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>129,861</u>	<u>96,728</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(24,315)	(42,205)
Otros activos	<u>(17,972)</u>	<u>(12,547)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(42,287)</u>	<u>(54,752)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(71,085)</u>	<u>(63,776)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(71,085)</u>	<u>(63,776)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	16,489	(21,800)
Comienzo del año	<u>7,364</u>	<u>29,164</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>23,853</u></u>	<u><u>7,364</u></u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

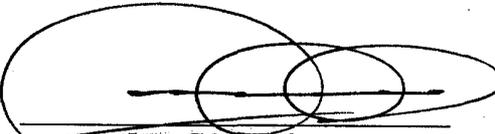
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad Neta (Pérdida)	15,123	(10,731)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	61,343	70,254
Amortización de otros activos		8,182
Provisión para cuentas incobrables	27,591	22,000
Otros		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(20,232)	(66,745)
Inventarios	36,379	18,269
Cuentas por pagar	(52,187)	17,237
Gastos acumulados por pagar	<u>61,844</u>	<u>38,262</u>
Total ajustes	<u>114,738</u>	<u>107,459</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>129,861</u>	 <u>96,728</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General


Ing. César López
Contador General

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1977 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$548,646 y US\$521,094 respectivamente.
- Pérdidas recurrentes en años anteriores, por el año 2006 la pérdida fue de US\$10,731 y el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representa US\$739,486 y US\$754,609 respectivamente.
- El déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no considera los ajustes correspondiente por la falta de provisión para cuentas por cobrar a compañía relacionada, consideradas de dudosa recuperación por US\$211,220 y US\$245,541 respectivamente.

Los efectos de esta desviación de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen incrementado el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 y 2006 en US\$211,220 y US\$245,541 respectivamente, con lo cual el déficit acumulado a esas fechas ascenderían a US\$950,706 y US\$1,000,150 respectivamente, en tal virtud el déficit acumulado superaría el 50% del capital y la totalidad de las reservas, lo cual coloca a la Compañía en causa de disolución según lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías.

Adicionalmente, los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no consideran los posibles efectos que pudieren existir por la limitación en el alcance de nuestras auditorías por la falta de documentación sustentatoria respecto a la valuación de propiedades no utilizadas por US\$301,980 y bienes recibidos en dación en pago por US\$216,810.

Los asuntos antes mencionados originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permita cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables. La Administración de la Compañía es de la opinión que la entidad continuará operando como negocio en marcha, considerando los siguientes planes y actividades:

- Incremento en los ingresos en ventas de productos para el año 2008, en aproximadamente un 10% en relación al año anterior.

- Venta de terrenos y edificios propiedad de la compañía en abril del 2008 en US\$1'650,000; lo cual originó flujo para lo siguiente:
 - .. Cancelación de las deudas contraídas con los accionistas y terceros. A Junio del 2008, se ha realizado abonos por US\$130,000 con relación a éstas deudas.
 - .. Cancelación de deuda contraída con el Banco del Pacífico S. A.. En junio del 2008, la compañía canceló la totalidad de la deuda por US\$629,000; este monto incluye US\$376, 247 de intereses por mora.
- La administración tiene planificado implementar y mejorar procesos de manera automática para una mayor eficiencia de las operaciones de la Compañía.
- Obtener préstamo con una institución financiera local de aproximadamente US\$250,000 a dos años plazo con pagos trimestrales.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición y producción para materias primas y productos terminados respectivamente, que no excede a los valores de mercado. Los repuestos son registrados al costo promedio de adquisición.

El costo de ventas en los años 2007 y 2006, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS).

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, excepto los terrenos y edificios que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Cuentas Dudosas – La provisión para cuentas incobrables esta constituida por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación.

Otros Activos – Incluye principalmente el costo de terreno, edificio, galpones, registradas al valor de mercado de acuerdo con avalúo realizado por un profesional independiente. Adicionalmente incluye el costo bienes muebles y el costo de terrenos recibidos en dación de pago de clientes. Los referidos activos no están siendo utilizados por la Compañía

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	301,229	354,318
Compañías relacionadas, nota 13	229,581	156,464
Anticipos a proveedores	24,662	14,294
Retenciones	71,172	42,309
Otros	3,575	9,917
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(25,980)</u>	<u>(53,571)</u>
Total	<u>604,239</u>	<u>523,731</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar a clientes representan créditos en ventas de alimentos balanceados con vencimientos promedio entre 30 y 60 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes a diciembre 31 del 2007 y 2006 es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Corriente	153,966	224,274
Vencido:		
1 a 30 días	97,124	84,147
Más de 30 días	<u>50,139</u>	<u>45,897</u>
Total	<u>301,229</u>	<u>354,318</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53,571	38,973
Provisión del año	27,500	22,000
Castigos	<u>(55,091)</u>	<u>(7,402)</u>
Saldos al fin del año	<u>25,980</u>	<u>53,571</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	77,517	83,442
Productos terminados	16,024	42,297
Suministros y materiales	<u>9,387</u>	<u>13,568</u>
Total	<u>102,928</u>	<u>139,307</u>

Al 31 de diciembre del 2007, inventarios de materia prima incluye principalmente 58,411 y 43,430 kilos de polvillo y maíz respectivamente, utilizados para la producción de alimento balanceado de aves y cerdos.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	362,700	390,749
Avalúos de propiedades	779,129	
Adquisiciones	24,315	42,205
Ventas y bajas	(48,116)	
Depreciación	<u>(61,343)</u>	<u>(70,254)</u>
Saldo al final del año	<u>1,056,685</u>	<u>362,700</u>

En diciembre del 2007, la Compañía registró a valor de mercado los terrenos y edificios por US\$325,884 y US\$453,245 respectivamente, con base en avalúo de bienes, preparado por peritos independientes.

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Propiedades no utilizadas	301,980	301,980
Bienes recibidos en dación en pago	216,810	216,810
Otros	<u>30,519</u>	<u>12,547</u>
Total	<u>549,309</u>	<u>531,337</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades no utilizadas representa el costo de un terreno, edificio y galpones ubicados en la provincia de Manabí. Estos bienes se encuentran en primera hipoteca abierta en garantía con un banco local por obligaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, bienes recibidos en dación en pago incluye el costo neto de bienes muebles por US\$138,669 entregados por una compañía relacionada y el costo de 4 terrenos por US\$78,141 entregados por cuatro personas naturales en el año 2003 por abonos efectuados de clientes.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos de accionista, nota 13	185,900	205,900
Préstamos de terceros	196,000	208,000
Proveedores de materia prima	227,148	207,555
Proveedores de suministros y servicios	6,423	24,669
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente	3,857	6,285
Otras	<u>3,403</u>	<u>16,754</u>
Total	<u>622,731</u>	<u>669,163</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, préstamos de terceros devengan interés del 8% anual y son renovables cada 365 días.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores de materia prima representan facturas por compras de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 30 días y no devengan intereses.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, gastos acumulados incluyen principalmente US\$295,285 y US\$229,684 que representan intereses por pagar originados por obligaciones a largo plazo, documentos por pagar a bancos y préstamos de terceros y accionista.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamo con banco local a 7 años plazos hasta el año 2009, incluye 2 años de gracias, con vencimientos trimestrales e interés del 11% anual	376,246	376,246
Préstamo con banco local a 5 años plazo hasta el año 2009, con vencimientos trimestrales e interés del 9,27% anual.	<u>144,562</u>	<u>215,647</u>
Subtotal	520,808	591,893
Menos: vencimientos corrientes	<u>(338,233)</u>	<u>(262,085)</u>
Total	<u>182,575</u>	<u>329,808</u>

Al 31 de diciembre del 2006, terrenos, edificios, maquinarias, equipos de la planta, vehículos y otros activos, estaban entregados en garantía mediante hipoteca abierta y prenda industrial por obligaciones a largo plazo. En diciembre 28 del 2007, debido a la cancelación de la deuda fueron canceladas las hipotecas por los terrenos en garantías.

Al 31 de diciembre del 2007, edificios, maquinarias, equipos de la planta, vehículos y otros activos están entregados en garantía mediante prenda industrial por obligaciones a largo plazo.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social consiste en 3,300,000 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Reserva de valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía y de terrenos recibidos por cancelación de deudas de clientes registrados en la cuenta otros activos, los cuales no son utilizados por la Compañía. En

diciembre del 2007, la administración de la Compañía aprobó el avalúo de propiedades por US\$779,129, la cual fue registrada con crédito a la cuenta reserva de valuación. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2004 al 2007, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante los años 2007 y 2006, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	141,220	142,856
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	69,862	10,510
Otros	<u>18,499</u>	<u>3,098</u>
Total	<u>229,581</u>	<u>156,464</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:		
Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves	<u>70,000</u>	<u>102,685</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar corto y largo plazo a Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves por US\$211,220 y US\$245,541 no tienen fecha de vencimiento establecida y representan ventas de alimento balanceado, los cuales no devengan intereses

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Préstamos de accionista	<u>185,900</u>	<u>205,900</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, préstamos de accionista devengan interés anual del 8% al 13.75% respectivamente y son renovables cada 365 días.

... Diciembre 31 ...
2007 2006
(U. S. dólares)

INGRESOS:
Pesquera e Industrial Bravito S. A. 446,337 396,650

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes se produjeron los siguientes eventos:

- Mediante escritura pública de compraventa con fecha abril 17 del 2008, la Compañía vendió solares y franjas de terrenos de veinte mil cuarenta y nueve metros cuadrados ubicado en la Lotización "Las Brisas", cantón Durán y sobre los cuales se encuentra construido edificio y galpones. El precio establecido fue US\$1'650,000. La primera cuota de US\$629,000 fue cancelada en mayo 19 del 2008, para pagar la deuda que la Compañía mantenía con el Banco del Pacífico S.A. con la cual canceló la hipoteca abierta sobre los terrenos vendidos y el saldo mediante cheque girado a orden de la Compañía.
- Mediante escritura pública de compraventa con fecha mayo 20 del 2008, la Compañía adquirió de la Compañía Concafe S.A. un bien inmueble de diez mil metros cuadrados ubicado en la Lotización Fincas Agrícolas y Vacaciones del cantón Durán por US\$430,000. La Compañía se compromete a cancelar el total contra la inscripción de la escritura de compraventa.
- En junio 6 del 2008, la Compañía canceló un total de US\$130,808 por los préstamos a accionistas y terceros.