

Ambato, febrero 15 de 2008

Señor Don
Santiago Cuesta M
PRESIDENTE DE VALLEAVICOLA S.A.
Ciudad

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de VALLEAVICOLA S.A. el Informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

He revisado los Libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, así como los libros y comprobantes de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales correspondientes.

Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio.

La empresa mantiene un adecuado Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados con lo cual los controles contables, administrativos, financieros, operativos son razonables.

Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que se encuentran en debida forma y de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reflejando razonablemente su situación financiera.



La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todas las disposiciones legales en lo que se refiere a contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al Comisario Revisor.

El análisis económico se realizó a los Estados Financieros de acuerdo a lo estipulado en la reforma tributaria emitida en RO. 484-S del 31 de diciembre del 2001 que sigue en vigencia y no se han efectuado cambios al respecto.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El informe realiza un estudio sobre la estructura del Balance General y luego procede con el análisis financiero utilizando los principales indicadores financieros.

El Balance General esta compuesto por Activo, Pasivo y Patrimonio.

El Activo esta compuesto por Activo Corriente que representa el 78.47% frente al 77.72% del año 2006, los rubros de mayor incidencia en este grupo son: Clientes con el 72.74% y Producción en Proceso con el 26.42%.
Activo Fijo que representa el 20.24% frente al 21.21% del 2006.
Activo Diferido con el 1.29% frente al 1.07% del periodo 2006..

El Pasivo esta conformado por: Pasivo Corriente que representa el 92.93% frente al 27.95% del 2006, existe un incremento significativo en este grupo, que es del 232.53%, esto se debe a que se traslada una parte del Prèstamo de Largo Plazo a Corto Plazo.

Pasivo Largo Plazo representa el 7.07% frente al 72.05% del año anterior, decrece en el 90.19%, como ya se mencionò en el pàrrafo anterior es por el rubro Prèstamo Bancario.

El Patrimonio esta compuesto por : Capital Social que representa el 45.96% frente al 56.62% del año anterior.

Aportes para futuras capitalizaciones representa el 363.84% frente al 448.16% del año 2006.

Reservas representa el 3.21% frente al 1.64% del año 2006.

Resultados representa el -313.02% frente al -406.42% del año 2006.

El análisis financiero se realiza con los principales indicadores y se observa lo siguiente:

El Capital de Trabajo decrece en el 103.74% en relación con el 2006.



Los índices de liquidez reflejan su movimiento de la siguiente manera: El índice de liquidez d corriente decrece de 3.11 a 0.98 es decir el 68.49%, la prueba ácida decrece de 2.83 a 0.70, es decir el 75.27%. Este último factor nos indica si la compañía esta en posibilidades de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, y observamos que dispone solo de 0.70 centavos por cada dólar de deuda, por lo que el flujo de caja se vería afectado.

La rotación de Inventarios varia de 21 dias que era en el 2006 aumenta a 89 dias, es decir se incrementa en el 323.81%, esto obedece a que la fecha de ingreso de dos lotes de aves a Producción en Proceso (cada lote tiene 24.500 aves) se retrazò, el ingreso, el mismo que se lo hizo en noviembre, encambio en el 2006 ingresò en diciembre, esto significa que el consumo de balanceado y otros productos que sirven para alimentar a las aves fueron de dos meses frente a un mes del 2006, por lo que la Producción en Proceso se quedò recargada. Se debe procurar evitar estos retrazos porque se podria generar costos financieros y alteraciones en el l flujo de caja.

La recuperaciòn de Clientes se lo hace cada 186 dias frente a 209 dias del año anterior, existe un decremento del 11%, esto es beneficioso ya que permite mejorar la liquidez de la empresa para cumplir con las deudas de corto plazo. Si analizamos en conjunto con el tiempo de pago a Proveedores, tenemos que se lo hace cada 62 dias frente a 44 dias del 2006, es decir se realizan los pagos antes de recibir las cancelaciones de Cuentas por Cobrar, en lo posible es preferible evitar pagar antes de cobrar, para no ocasionar malestar o desconfianza en los Proveedores.

La Rentabilidad sobre la Inversiòn es del 2.5%, sobre el Capital es del 40.90% y sobre el Patrimonio es del 25.4%, no se puede realizar comparativos con el año 2006 poque en ese periodo existia pèrdida. Los factores de rentabilidad resultantes son aceptables.

La relación de endeudamiento es del 87% frente al 89% del año anterior, existe una ligera variaciòn del 2.25%. Si analizamos de otra manera tenemos que los accionistas son propietarios del 13% frente al 11% del 2006.

Las Ventas decrecieron en el 1.11% en relación con el periodo anterior factor menor a la inflaciòn.

El Costo de Ventas frente a Ventas representa el 81.8% frente al 88% del 2006, es decir existe un decremento en porcentajes del 7.1%.

Los Gastos Administrativos se incrementaron en el 9.93% en relación con el 2006, esto obedece a que se incrementa el rubro de Gastos Varios que corresponde a compra de jaulas para el transporte de las aves, y Servicios Contratados.



INFORME DE COMISARIO REVISOR 2007

Los Gastos de Ventas se incrementa en el 610.93% en relación con el 2006, esto se debe a incremento en los rubros: Transporte de Terceros, esto se debe a que ya no existió un convenio en la contratación del transporte como existía en años anteriores y la compañía asume el costo total del transporte de balanceado de Ambato a Patate, y Comisiones que en el año 2006 no había.

Los Gastos Financieros disminuyen en el 9.48% en relación con el 2006, esto se debe a que decrece el rubro Intereses Accionistas e Intereses a Terceros.

Los Ingresos y Egresos no Operacionales no existen en este año.

La rentabilidad de la Utilidad Neta después de registrar pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta frente a Ventas representa el 2.25%, en relación con el año 2006 no existe comparación porque en ese periodo el resultado fue negativo.

Reitero mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.

Atentamente,



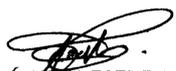
AMELIA ESTRELLA V
COMISARIO REVISOR

30 ABR. 2008

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

VALLEAVICOLA S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	VARIACION
CAPITAL DE TRABAJO	-51.959,06	114.447,45	-36.640,27	127.739,83	167.581,93	-6.269,38	-103,74
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,42	8,14	0,75	1,75	3,11	0,98	-68,49
PRUEBA ACIDA	0,25	7,84	0,43	1,41	2,83	0,70	-75,27
ROTACIONES(en días)							
INVENTARIOS	14,00	5,00	74,00	52,00	21,00	89,00	323,81
CLIENTES	15,00	4,00	19,00	159,00	209,00	186,00	-11,00
PROVEEDORES	25,00	15,00	76,00	32,00	44,00	62,00	40,91
RENTABILIDAD							
INVERSION	-	-	3,60	0,30	-	2,50	
CAPITAL	-	-	46,70	6,00	-	40,90	
PATRIMONIO	-	-	17,60	3,00	-	25,40	
ENDEUDAMIENTO							
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	47,30	10,39	76,00	88,00	89,00	87,00	-2,25


 (AMELIA ESTRELLA V.
 COMISARIO REVISOR

VALLEAVICOLA S.A.
VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2007

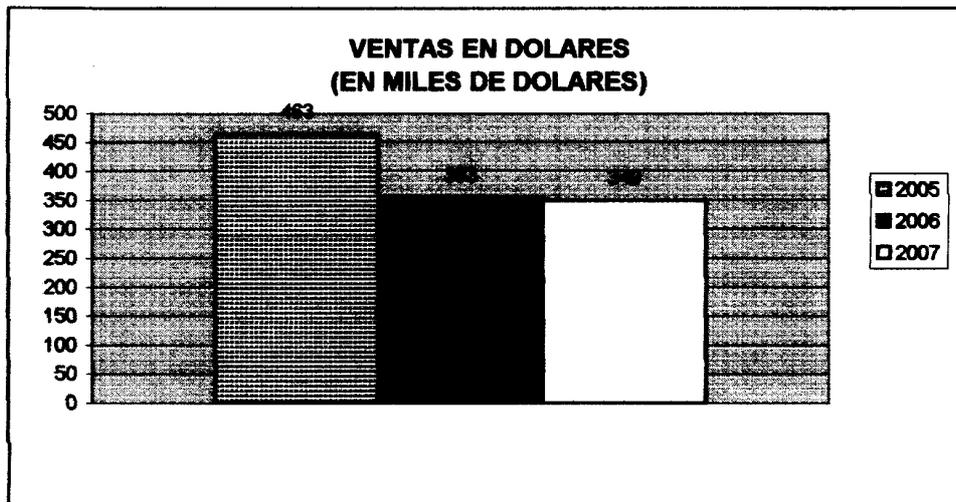
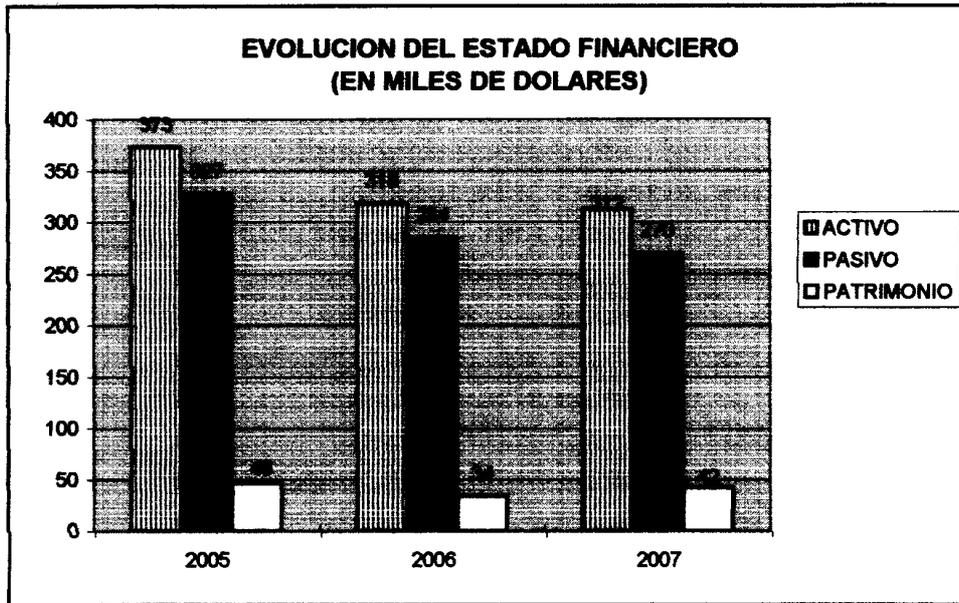
	2006	2007	VARIACION DOLARES	VARIACION PORCENT.
ACTIVO	317.610,79	312.143,96	-5.466,83	-1,72
ACTIVO CORRIENTE	246.852,70	244.930,44	-1.922,26	-0,78
Caja	-	-	-	
Bancos	7.255,11	224,92	-7.030,19	
Clientes	202.197,92	178.171,40	-24.026,52	-11,88
Provis.Incobrables	-2.686,49	-3.127,14	-440,65	16,40
Anticipos proveedores	15.827,41	-	-15.827,41	-100,00
Ctas. Por Cobrar	2.068,13	-	-2.068,13	
Rete. Fte.pagadas	-	-	-	
Materia Prima	2.521,19	4.819,88	2.298,69	91,17
Suministros	496,37	129,36	-367,01	-73,94
Producc.Proceso	19.173,06	64.712,02	45.538,96	237,52
	-	-	-	
ACTIVO FIJO	67.372,18	63.189,17	-4.183,01	-6,21
NO DEPRECIABLE	-	-	-	
Construcc.en curso	-	-	-	
	-	-	-	
DEPRECIABLES	67.372,18	63.189,17	-4.183,01	-6,21
Obra Civil	68.911,78	68.911,78	-	
Maquinaria y equipo	6.265,82	6.265,82	-	
Eq. De oficina	86,58	86,58	-	
Muebles y enseres	248,64	248,64	-	
Eq. De computador	232,00	232,00	-	
Depreciación acumulada	-8.372,64	-12.555,65	-4.183,01	49,96
	-	-	-	
DIFERIDO	3.385,91	4.024,35	638,44	18,86
Impptos.anticipados	3.385,91	4.024,35	638,44	18,86
Gtos.diferidos	4.929,06	4.929,06	-	
Amortizac.acumulada	-4.929,06	-4.929,06	-	
	-	-	-	
PASIVOS	283.643,67	270.304,86	-13.338,81	-4,70
PASIVO CORTO PLAZO	79.270,77	251.199,82	171.929,05	216,89
Ctas.por pagar y proveed.	45.791,71	48.383,40	2.591,69	5,66
Ctas.por pagar	26.205,22	-	-26.205,22	-100,00
Anticipo clientes	1.990,37	3.365,97	1.375,60	69,11
Sobregiro bancario	-	-	-	
Aporte IESS	104,66	63,13	-41,53	-39,68
Ctas.por pag.liquidac.	176,49	82,22	-94,27	-53,41
Ctas.por pag.empleados	40,74	40,74	-	
Partic.trabajadores	-	1.230,63	1.230,63	
Retenciones	3.491,76	1.654,86	-1.836,90	-52,61
Ptamos.Bancario c.p.	-	193.812,85	193.812,85	
Inter por pag.Bco.	1.011,73	1.989,50	977,77	
Provisiones	458,09	576,52	118,43	25,85
	-	-	-	
PASIVOS LARGO PLAZO	204.372,90	19.105,04	-185.267,86	-90,65
Ptamos.Bancario L.P.	57.703,65	19.105,04	-38.598,61	-66,89
Ptamos.accionistas	86.669,25	-	-86.669,25	-100,00
Ptamos a terceros	60.000,00	-	-60.000,00	-100,00

VALLEAVICOLA S.A.
VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2007

PATRIMONIO	33.967,22	41.839,10	7.871,88	23,17
CAPITAL SOCIAL	19.231,00	19.231,00	-	-
Capital suscrito pagado	19.231,00	19.231,00	-	-
APORTES FUT. CAPITAL.	152.228,59	152.228,59	-	-
Aportes fut.capital.	152.228,59	152.228,59	-	-
RESERVAS	556,78	1.343,97	787,19	141,38
Reserva Legal	556,78	1.343,97	787,19	141,38
RESULTADOS	-138.049,15	-130.964,46	7.084,69	-5,13
Utilid.no distrib.	780,53	780,53	-	-
Pérdida años anteriores	-70.746,80	-138.829,68	-68.082,88	96,23
Pérdida del ejercicio	-68.082,88	-	68.082,88	
Utilidad del ejercicio	-	7.084,69	7.084,69	
INGRESOS	352.542,66	348.615,32	-3.927,34	-1,11
Ventas	352.542,66	348.615,32	-3.927,34	-1,11
Ingresos no Operacionales	-	-	-	
COSTOS Y GASTOS	420.625,54	337.769,42	-82.856,12	-19,70
Costo de Ventas	382.238,32	285.361,53	-96.876,79	-25,34
Gastos Administrativos	11.265,38	12.383,99	1.118,61	9,93
Gastos de Ventas	2.493,92	17.729,96	15.236,04	610,93
Gastos Financieros	24.627,92	22.293,94	-2.333,98	-9,48
Otros Egresos	-	-	-	

AMÉLIA ESTRELLA V.
COMISARIO REVISOR

VALLEAVICOLA S.A.



[Handwritten signature]

VALLEAVICOLA S.A.

