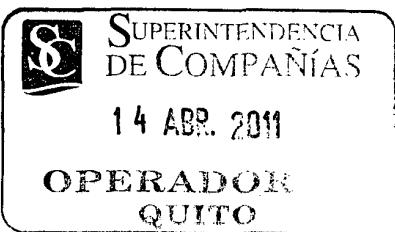


***AVES DEL ORIENTE S.A.***

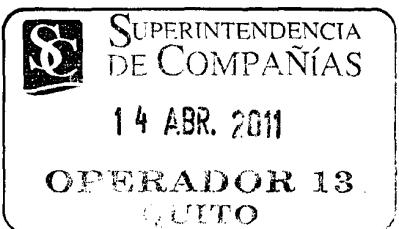
***Informes de los Auditores Independientes  
año terminado al 31 de diciembre del 2010***



***AVES DEL ORIENTE S.A.***

***Índice del contenido:***

*Carta Dictamen  
Balance General  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros*



## **INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES (Expresado en dólares USA)**

**Señores Socios de, AVES DEL ORIENTE S.A.**

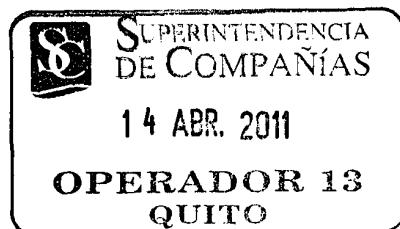
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AVES DEL ORIENTE S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar, una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría – NIA's. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría calificada.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **AVES DEL ORIENTE S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de AVES DEL ORIENTE S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, presentamos por separado.

*Atentamente,*



*Calificación de la Superintendencia de  
Compañías como Auditor Externo  
SC-RNAE - 385*

*CPA Lcdo. Wilder Avila Z.  
AUDITOR EXTERNO  
RNC - 23703*

**Quito, 08 de abril de 2011**

**AVES DEL ORIENTE S.A.**  
**Balance General**  
*Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009*  
*(Expresado en dólares USA)*

---

**Activo**

Activo Corriente:		2010	2009
Efectivo o equivalente de efectivo	(Nota B)	1.241.769,41	723.087,48
Clientes	(Nota C)	306.678,47	699.155,08
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	52.413,28	5.843,99
Inventarios	(Nota E)	322.045,69	250.826,86
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	110.224,00	34.118,01
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>2.033.130,85</b>	<b>1.713.031,42</b>
Propiedad, planta y equipo	(Nota G)	1.578.546,51	1.516.318,03
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>1.578.546,51</b>	<b>1.516.318,03</b>
<b>Total Activo</b>		<b>3.611.677,36</b>	<b>3.229.349,45</b>

**Pasivos y excedentes operativos**

Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	(Nota H)	166.359,18	172.566,91
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	232.406,23	235.871,71
Obligaciones fiscales	(Nota J)	223.070,91	15.897,24
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>621.836,32</b>	<b>424.335,86</b>
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	1.194.439,51	651.112,81
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.194.439,51</b>	<b>651.112,81</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>1.816.275,83</b>	<b>1.075.448,67</b>
Inversión de los Socios	(Nota L)	1.795.401,53	2.153.900,78
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>3.611.677,36</b>	<b>3.229.349,45</b>

*Las notas de A hasta M son parte  
integrante de los Estados Financieros*

**AVES DEL ORIENTE S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

	2010	2009
Ventas	5.281.679,31	5.065.761,24
Costo de ventas	(4.093.011,24)	(3.770.650,82)
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>1.188.668,07</b>	<b>1.295.110,42</b>
Gastos de operación		
Gastos de administración	243.374,96	185.172,28
Gastos financieros	2.856,44	9.153,04
<b>Total Gastos operativos</b>	<b>246.231,40</b>	<b>194.325,32</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>942.436,67</b>	<b>1.100.785,10</b>
<b>Otros Ingresos (Egresos) no Operacionales:</b>		
Otros ingresos	44.788,74	12.817,19
Otros egresos		
<b>Otros Ingresos (Egresos) - neto</b>	<b>44.788,74</b>	<b>12.817,19</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>987.225,41</b>	<b>1.113.602,29</b>
15% Participación Trabajadores	(148.083,31)	(167.040,35)
25% Impuesto a la Renta	(200.793,85)	
Reserva Legal	(63.834,78)	
Transferencia Reservas	(574.513,47)	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>946.561,94</b>

*Las notas de A hasta M son parte  
integrante de los Estados Financieros*

**AVES DEL ORIENTE S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

	2010	2009
<b>Capital Social:</b>		
Saldo inicial	642.442,97	20.400,00
Incremento de capital en especie	946.560,03	622.042,97
<b>Saldo final</b>	<b>1.589.003,00</b>	<b>642.442,97</b>
<b>Reserva Legal :</b>		
Saldo inicial	10.200,00	10.200,00
Apropiación de utilidades	63.834,78	
<b>Saldo final</b>	<b>74.034,78</b>	<b>10.200,00</b>
<b>Otras Reservas:</b>		
Saldo inicial	554.695,86	554.695,86
Apropiación de utilidades	(422.332,11)	
<b>Saldo final</b>	<b>132.363,75</b>	<b>554.695,86</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta:</b>		
Saldo inicial	946.561,95	
Aumento de capital	(946.560,03)	
Transferencia a dividendos	(987.227,33)	
Utilidad año corriente	987.225,41	946.561,95
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>946.561,95</b>
<b>Total Inversión de los Socios</b>	<b>(Nota M)</b>	<b>1.795.401,53</b>
		<b>2.153.900,78</b>

*Las notas de A hasta M son parte  
integrante de los Estados Financieros*

**AVES DEL ORIENTE S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010**  
**(Expresado en dólares USA)**

	<u>2010</u>
<b>Flujo de Fondos Generados por actividades de operación</b>	
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	987.225,41
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:	
Depreciaciones	<u>245.945,35</u>
	<u>1.233.170,76</u>
<b>Cambios en Activos y Pasivos</b>	
Clientes	392.476,61
Cuentas por Cobrar	(46.569,29)
Inventarios	(71.218,83)
Gastos y pagos anticipados	(76.105,99)
Cuentas por pagar	(6.207,73)
Gastos acumulados por pagar	(3.465,48)
Obligaciones fiscales	<u>207.173,67</u>
	<u>396.082,96</u>
<b>Fondos netos generados en las operaciones</b>	<b>1.629.253,72</b>
<b>Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:</b>	
Incremento de Propiedades planta y equipo	(308.173,83)
Incremento Otros activos	<u>-</u>
	<u>(308.173,83)</u>
<b>Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:</b>	
Obligaciones largo plazo	543.326,70
Distribución de dividendos	(399.164,63)
Aumento de capital	<u>(946.560,03)</u>
	<u>(802.397,96)</u>
<b>Incremento (Decremento), neto de fondos</b>	<b>518.681,93</b>
<b>Efectivo a principio de año</b>	<u>723.087,48</u>
<b>Efectivo al fin del año</b>	<b><u>1.241.769,41</u></b>

*Las notas de A hasta M son parte  
integrante de los Estados Financieros*

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
*Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009*  
*(Expresado en dólares USA)*

---

**(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad**

**a) Descripción del negocio**

La compañía **AVES DEL ORIENTE S.A.**, es una sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas, constituida el veinte y nueve de abril de mil novecientos noventa y ocho, con una duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. Las actividades operacionales de la Compañía se encuentran reguladas por el Ministerio de Agricultura Ganadería Acuacultura y Pesca (MAGAP).

**b) Objeto social**

La actividad principal de la Compañía es dedicarse a la producción e industrialización de huevo fértil y pollo bebé; así como la crianza, industrialización y comercialización de aves de corral.

**c) Bases contables**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales 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:

- **Caja y sus Equivalentes.**- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos con los que opera la Compañía e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- **Ingresos y Costos por Ventas.**- Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

- **Ingresos.**- Los ingresos que genera la Compañía se originan por la venta de pollitos BB, venta de reproductoras, venta de huevos, venta de fertilizantes, venta de fundas, etc.
- **Valuación de Inventarios.**- Están registrados al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado; corresponden principalmente a los rubros de Reproductoras y repuestos incubación. El método de valoración de los inventarios es el promedio ponderado.
- **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.**- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificaciones; 10 años para: maquinaria, equipos y accesorios, muebles y enseres, equipo de oficina y para instalaciones; 5 años para vehículos y equipo electrónico 3 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.
- **Participación a Trabajadores e Impuestos a la Renta.**- Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y son registrados en los resultados del año.

**d) Índice de precios al consumidor**

**Cambio en los Índices 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 de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4,36
2006	4,50
2007	2,97
2008	8,83
2009	4,30
2010	3,56

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

**(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo**

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallen a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
Caja Chica	5.530,00	5.030,00
Banco Pichincha Cta.610269	65.933,15	4.343,43
Coop. 23 de Julio Cta.10301557	3.602,36	3.909,73
Banco Lloyds Bank	19.980,00	-
Inversiones temporales	1.146.723,90	709.804,32
	1.241.769,41	723.087,48

**(Nota C) Clientes**

El saldo de este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Clientes	320.867,42	713.344,03
Provisión para incobrables	(14.188,95)	(14.188,95)
	306.678,47	699.155,08

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

**(Nota D) Cuentas por Cobrar**

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Préstamos al personal	833,41	900,03
Anticipos por liquidar	49.189,87	2.413,96
<b>Garantía en importaciones</b>	<b>2.390,00</b>	<b>2.530,00</b>
	<b>52.413,28</b>	<b>5.843,99</b>

**(Nota E) Inventarios**

El saldo que según el Balance General presentado por la Compañía al cierre del ejercicio económico, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Reproductoras	269.966,55	215.346,44
Inventarios Repuestos	28.874,35	35.480,42
Importaciones en Tránsito	23.204,79	-
	<b>322.045,69</b>	<b>250.826,86</b>

**(Nota F) Gastos y Pagos Anticipados**

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Anticipo impuesto a la renta	78.419,70	32.950,22
Impuestos Retenidos	31.804,30	1.167,79
	<b>110.224,00</b>	<b>34.118,01</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

**(Nota G) Propiedades, planta y equipo**

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Terrenos	248.964,34	148.784,34
Construcciones en Curso	38.007,08	-
Edificaciones	1.067.069,24	1.067.069,24
Maquinaria	747.721,34	597.509,86
Equipo y Accesorios	467.196,44	467.196,44
Muebles y Enseres	22.774,08	22.774,08
Equipo de Oficina	3.416,00	3.416,00
Equipo de Computación	3.270,40	3.270,40
Instalaciones	242.351,33	241.851,06
Vehículos	223.886,75	205.891,75
Semovientes	4.010,00	2.730,00
	3.068.667,00	2.760.493,17
 <b>(-) Depreciación</b>	 (1.490.120,49)	 (1.244.175,14)
	1.578.546,51	1.516.318,03

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>Al costo:</b>		
Saldo inicial	2.760.493,17	2.548.607,47
Adiciones por Compras	308.173,83	211.885,70
( - ) Retiros y ajustes		
	3.068.667,00	2.760.493,17

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

La depreciación acumulada a la misma fecha, se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Edificios	571.064,38	470.342,88
Maquinaria	293.288,06	233.537,06
Equipos y Accesorios	288.831,55	243.054,73
Muebles y Enseres	17.276,02	15.053,27
Equipo de Oficina	967,81	284,65
Equipo de Computación	3.222,74	3.080,90
Instalaciones	126.699,71	102.766,33
Vehículos	188.770,22	176.055,32
	1.490.120,49	1.244.175,14

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>Depreciación acumulada al costo:</b>		
Saldo inicial	1.244.175,14	1.015.126,87
Gastos del año	245.945,35	229.048,27
( - ) Retiros y ajustes		
	1.490.120,49	1.244.175,14

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

**(Nota H) Cuentas por Pagar**

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores	21.595,05	11.076,24
Agrointer	9.813,39	7.638,97
Por pagar terceros	134.950,74	98.851,70
Otras cuentas por pagar	-	55.000,00
	166.359,18	172.566,91

**(Nota I) Gastos Acumulados por Pagar**

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Sueldos por pagar	24.413,84	23.250,22
Décimo tercer sueldo	4.691,64	4.429,49
Décimo cuarto sueldo	10.889,31	9.433,27
Vacaciones	24.023,44	21.180,97
Desahucio	18.447,32	9.939,06
Fondos de reserva	1.856,87	598,36
Utilidades distribuidas	148.083,81	167.040,34
	232.406,23	235.871,71

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresado en dólares USA)**

---

**(Nota J) Obligaciones Fiscales**

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagadas como dispone la ley el año siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Retención en la fuente I.R.	5.157,13	2.269,20
Retención del IVA	3.572,94	1.364,30
Impuesto a Renta empresa	200.793,85	-
	<hr/>	<hr/>
	209.523,92	3.633,50
	<hr/>	<hr/>
Aportes IESS	11.586,36	10.478,63
Préstamos Quirografarios	1.960,63	1.785,11
	<hr/>	<hr/>
	13.546,99	12.263,74
	<hr/>	<hr/>
	223.070,91	15.897,24
	<hr/>	<hr/>

**(Nota K) Pasivo a Largo Plazo**

Este valor corresponde a la jubilación patronal y obligaciones ante los socios de la Compañía, como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Jubilación patronal	30.690,89	27.526,60
Cuentas por pagar socios	1.163.748,62	623.586,21
	<hr/>	<hr/>
	1.194.439,51	651.112,81
	<hr/>	<hr/>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
*Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009*  
*(Expresado en dólares USA)*

---

**(Nota L) Inversión de los Socios**

**a) Capital Social**

El capital social autorizado está constituido por 1'589.003 acciones ordinarias, y nominativas cuyo valor nominal es de US\$ 1,00 dólar cada una.

**b) Reserva legal**

De conformidad al artículo vigésimo octavo de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10 % de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto a la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**c) Reserva Facultativa**

La Compañía puede constituir este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tiene el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Capital Social	1.589.003,00	642.442,97
Reserva Legal	74.034,78	10.200,00
Reserva Facultativa	-	422.332,11
Capital Adicional	132.363,75	132.363,75
Resultado del Ejercicio	-	946.561,95
	<hr/> 1.795.401,53	<hr/> 2.153.900,78

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS***  
***Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009***  
***(Expresado en dólares USA)***

---

**(Nota M) Eventos subsecuentes**

Hasta la fecha de este informe, 08 de abril del 2011, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún evento que afecte o pueda afectar la posición financiera de la Compañía.