

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 26

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
AVICOLA FERNANDEZ S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

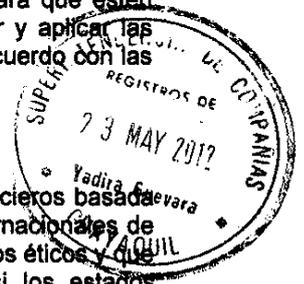
Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
AVICOLA FERNANDEZ S.A.

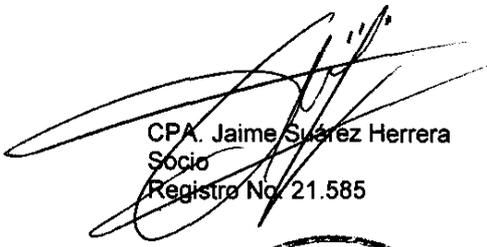
Página 2

Énfasis:

5. Como está indicado en la nota 16 adjunta, la Compañía ha emitido obligaciones en dos oportunidades, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. El cumplimiento de las condiciones establecidas en las Escrituras Públicas de Emisión de Obligaciones, la aplicación de los recursos captados y la constitución de provisiones para el pago de capital e intereses, han sido verificados mediante la aplicación de procedimientos de auditoría a los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, así como la información relacionada con la existencia de la garantía que respaldan las emisiones de obligaciones, las que en nuestra opinión, son razonables de acuerdo con lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
6. Como está indicado en la nota 17 adjunta, hasta octubre del 2011 la Compañía mantuvo importantes transacciones con una sociedad relacionada ecuatoriana.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Abril 13 del 2012
Guayaquil - Ecuador


CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo y equivalentes de efectivo	745,822	91,333
3	Cuentas por cobrar comerciales	1,997,579	1,192,838
4	Existencias	3,311,914	4,381,613
	Gastos pagados por anticipado	0	2,335
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6,055,315	5,668,119
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Propiedades, maquinarias y equipos, neto	8,134,020	7,642,926
2	Activos biológicos	423,666	429,006
	Otros activos	13,372	11,622
	TOTAL ACTIVOS	14,626,373	13,751,673
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Sobregiro bancario	0	145,987
6	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	1,288,750	1,157,083
7	Cuentas por pagar comerciales	3,783,962	3,606,402
8	Gastos acumulados por pagar	373,024	192,551
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5,445,736	5,102,023
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
9	Obligaciones a largo plazo	2,092,705	2,283,578
10	Jubilación patronal e indemnización por desahucio	123,477	100,858
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2,216,182	2,384,436
	TOTAL PASIVOS	7,661,918	7,486,459
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
11	Capital social	1,230,000	1,230,000
11	Aportes para futuro aumento de capital	1,550,000	1,550,000
2	Reserva legal	101,452	100,277
2	Reserva facultativa	398,958	388,378
2	Reserva por valuación	2,578,575	2,691,561
	Resultados acumulados	1,105,470	304,998
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	6,964,455	6,265,214
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	14,626,373	13,751,673

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
12		
VENTAS NETAS	27,877,605	21,357,669
(-) COSTO DE VENTAS	24,895,711	20,332,148
UTILIDAD BRUTA	2,981,894	1,025,521
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	2,068,884	796,911
TOTAL	2,068,884	796,911
UTILIDAD OPERACIONAL	913,010	228,610
<u>OTROS NO OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos financieros	357,068	364,405
(+) Otros ingresos, netos	544,391	179,279
TOTAL	187,323	(185,126)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1,100,333	43,484
MENOS:		
13 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(165,050)	(6,522)
13 IMPUESTO A LA RENTA	(198,737)	(25,205)
14 SALARIO DIGNO	(21,904)	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	714,642	11,757
UTILIDAD POR ACCION	0,581	0,010

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	980,000	1,550,000	40,103	96,812	0	965,250	3,632,165
Aplicación por primera vez de las NIIF	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,691,561</u>	<u>(70,269)</u>	<u>2,621,292</u>
Saldos reestructurados al 1 enero del 2010	980,000	1,550,000	40,103	96,812	2,691,561	894,981	6,253,457
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	11,757	11,757
Apropiación de reserva legal	0	0	60,174	541,566	0	(601,740)	0
Aumento de capital, nota 10	<u>250,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(250,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,230,000	1,550,000	100,277	388,378	2,691,561	304,998	6,265,214
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	714,642	714,642
Apropiación de reserva legal	0	0	1,175	10,580	0	(11,755)	0
Disminución por depreciación de activos fijos valuados	0	0	0	0	(112,986)	112,986	0
Regulación de cuentas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(15,401)</u>	<u>(15,401)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,230,000</u>	<u>1,550,000</u>	<u>101,452</u>	<u>398,958</u>	<u>2,578,575</u>	<u>1,105,470</u>	<u>6,964,455</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	27,950,158	22,287,401
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(26,254,229)	(22,942,186)
Gastos financieros	(357,068)	(364,405)
Otros ingresos	<u>544,391</u>	<u>179,279</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,883,252</u>	<u>(839,911)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades, maquinarias y equipos, neta de transferencias y/o bajas	<u>(1,328,533)</u>	<u>(1,429,450)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(1,328,533)</u>	<u>(1,429,450)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo bancario recibido	131,667	594,375
Préstamos de compañías y partes relacionadas, neto de cancelaciones	290,122	759,614
Emisión de obligaciones	<u>(176,032)</u>	<u>835,595</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>245,757</u>	<u>2,189,584</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	800,476	(79,777)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>(54,654)</u>	<u>25,123</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>745,822</u>	<u>(54,654)</u>
Ver notas a los estados financieros		

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	714,642	11,757
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	363,787	31,727
Depreciación del año	729,921	638,858
Ajuste de propiedades, maquinarias y equipos	72,354	2,905
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	60,858	24,681
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales	712,361	929,732
Existencias	(1,069,699)	2,703,243
Gastos pagados por anticipado	(2,335)	223
Activos biológicos	(5,340)	(165,444)
Otros activos	1,750	270
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	162,719	431,555
Gastos acumulados por pagar	180,473	(42,932)
Jubilación patronal y desahucio	(38,239)	0
Total	<u>1,168,610</u>	<u>(851,668)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,883,252</u>	<u>(839,911)</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

AVICOLA FERNANDEZ S.A..- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en julio 24 del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 10 de ese mismo año. Su actividad principal es la crianza, faena y comercialización de productos cárnicos, principalmente pollo, pavo, res, chivo y cerdo.

Operaciones.- La Compañía opera exclusivamente en el mercado cárnico de la ciudad de Guayaquil; las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en Guayaquil en la Ciudadela La Garzota Mz. 149, Villa 9, con Registro Único de Contribuyentes No. 0992142618001 concedido por el Servicio de Rentas Internas (SRI) y dirección electrónica: www.corpfernandez.com.

Al cierre del año 2011, la Compañía tiene contratados 345 trabajadores entre personal de planta y administrativo (434 trabajadores al cierre del año 2010). Un detalle de la planta, incubadora y granjas de la Compañía es mencionado a continuación:

- **Planta faenadora de pollos, cerdos, pavos y res:** Se encuentra en el Km. 46 de la Vía a la Costa. Dispone de 183 trabajadores (246 trabajadores en el año 2010). Está compuesta de una línea de pollos, un camal con líneas de reses y cerdos, túneles de congelamiento, cámaras de refrigeración y conservación, etc..
- **Incubadora de huevos:** Está ubicada en el Km. 24 de la Vía a la Costa. Dispone de 9 trabajadores (12 trabajadores en el año 2010), ocupa el 50% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 86 cría de pollos:** Se la conoce con el mencionado nombre. Está ubicada en la Vía a la Costa en el Km. 86, sector Buenos Aires. Esta granja tiene 10 trabajadores (17 trabajadores en el año 2010).
- **Granja Sacachun 1, 2 y 3 de cría de pollos:** Está ubicada en el Km. 86 de la Vía a la Costa. La componen en total 17 trabajadores (29 trabajadores en el año 2010).
- **Granja de pavos Km.46:** Se encuentra en el Km. 46 de la Vía a la costa La componen en total 2 trabajadores (4 trabajadores en el año 2010)
- **Granja Buenos Aires sitio 1, 2 y 3 Maternidad y Gestación:** Está ubicada en el Km. 86 de la Vía a Salinas. Ocupa los lotes 3, 4, 5, 6 y 7, posee 15 trabajadores (26 trabajadores en el año 2010) y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 122 cría de cerdos de engorde:** Esta ubicada en Santa Elena en el Km. 122 de la Vía a Salinas, Comuna y Recinto San Vicente; dispone de 11 trabajadores (11 trabajadores en el año 2010) y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja de cuarentena de cerdos:** Tiene por objeto mantener por un lapso de 40 días en proceso de observación los cerdos importados desde Chile, para precautelar que los mismos no sufran de epidemias. Esta granja está ubicada en el Km. 86 Vía a la Costa, sector Buenos Aires.

Las instalaciones de la Compañía tienen un sistema completo de faenamiento de aves y cámaras de frío que funcionan desde el año 2000. En el año 2006, fueron importados e instalados equipos completos de camal para el faenamiento de carnes de res y cerdos.

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Continuación)

Adicionalmente, la Compañía ha integrado a su proceso de producción, granjas desocupadas de propiedad de terceros y con adecuada infraestructura, en la etapa de crecimiento del pollo bebé con el suministro de balanceado e insumos. Con base a lo mencionado, la Compañía y estos proveedores fijan un precio previamente, que permite controlar los costos, minimizando los riesgos de producción y diversificando en estos sectores la etapa de cría del pollo.

Las granjas de la Compañía están siendo modernizadas progresivamente, e instalándose en cada una de ellas un sistema de ambiente controlado para mantener el lugar agradable y fresco, cuyos resultados serán la obtención de un producto terminado de calidad para el consumo humano.

Hasta octubre del 2011, Discarna S.A. (una sociedad relacionada ecuatoriana) comercializó y distribuyó los productos cárnicos de la Compañía. A partir de noviembre del 2011, la Compañía se encargará por su propia cuenta de las referidas actividades, a través de los siguientes puntos de ventas o distribución: Las Tejas, La Garzota, PPG, Polaris, Parque California, Ceibos, y Mucho Lote.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación. - Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés).

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de noviembre 20 del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplica obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2011, son los segundos estados financieros que la Compañía emite en estricta aplicación de las NIIF.

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (abril 13 del 2012), la Superintendencia de Compañías ha realizado modificaciones a la referida Resolución No. 08.G.DSC.010, mediante la emisión de las Resoluciones No. SC.DS.G.09.006, SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010, publicadas en los Registros Oficiales No. 94 (S), No. 372 y No. 566 de diciembre 23 del 2009, enero 27 del 2011 y octubre 28 del 2011 respectivamente, conteniendo principalmente el instructivo suplementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia, reformas para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la clasificación de las PYMES de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución No. 1260, publicada en la Resolución No. SC-INP-UA-G-10-005 según Registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010.

En el año 2011, la Superintendencia de Compañías emitió las Resoluciones No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicadas en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011 que reglamentan: (1) El destino de los saldos de las cuentas

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y la NIIF para PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; y designación e informe de peritos, y (2) La aplicación de las NIIF completas y de la NIIF para PYMES, para las compañías sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de compañías. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 23 del 2012), la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en el Registro Oficial No. 625 de enero 24 del 2012 que norma en la adopción por primera vez de las NIIF para PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000.

Instrumentos financieros.- Corresponden a no derivados consistentes en inversiones en efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, obligaciones financieras, emisión de obligaciones e instrumentos patrimoniales, que son registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste que son registrados al momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos.

La baja de un activo financiero, es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, su baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo.**- El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo incluye el efectivo en caja, bancos en cuentas corrientes y ahorros, neto de sobregiros bancarios.
- **Cuentas por cobrar comerciales.**- Son registradas al costo al momento de la venta del producto y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.
- **Cuentas por pagar comerciales.**- Son registradas al costo al momento de la compra de materiales y/o bienes, y de los servicios recibidos, que son utilizados por la Compañía en las operaciones del negocio.
- **Obligaciones financieras, emisión de obligaciones.**- Están presentados a su valor razonable y son registradas posteriormente con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía tales como: mercado, financieros y generales de negocio. Estos riesgos se mantienen inalterables, aún cuando la producción no sea vendida a través de una compañía relacionada, en razón que tal actividad la Compañía la realiza directamente desde noviembre del 2011. Un detalle es el siguiente:

Riesgo de mercado.- El comportamiento del mercado de cárnicos no representa un riesgo importante para la Compañía, en razón que sus políticas están orientadas a la fidelidad con el cliente, por ello dispone de adecuados canales de distribución para llegar hasta los consumidores finales.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Riesgo de crédito.- La producción es vendida directamente al consumidor final, principalmente en efectivo y con tarjetas de crédito; consecuentemente, los volúmenes de cartera vencida son relativamente bajos y no representan riesgo de recuperación.

Financieros.- El hecho de generar flujos de efectivo a través de las ventas, principalmente en efectivo y con tarjetas de crédito, crea confianza en los entes financieros, que sumada a su solidez en activos con proyecciones importantes de plusvalía, dispone de garantías suficientes en caso de requerir operaciones de crédito.

Generales de negocio.- La Compañía por ser productora de cárnicos de calidad y que son de consumo masivo, no genera importantes riesgos de negocio. Actualmente existen demandas no cubiertas localmente, que constituyen una oportunidad de negocios y que potencialmente presentan la opción de incursionar en mercados de otras localidades y aprovechar de esta forma la capacidad instalada de la planta, incubadora y granjas.

Activos biológicos.- La Compañía registra los activos biológicos (cerdos reproductores) a su valor razonable, el cual es determinado conforme a los flujos de caja esperados y a los costos erogados en la crianza, de acuerdo con la NIC 41. Los activos biológicos corresponden a cerdos en etapa de levante y producción que son generadores de cerdos para la venta futura y cerdos en proceso de crianza al 31 de diciembre de cada año.

La Compañía reconoce en resultados los ingresos por avance de producción, los correspondientes a la variación del valor razonable en el mercado de cerdos, realizada a la fecha del balance general. De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, precios, u otros factores serán reconocidos en los resultados del ejercicio en que se produzca dicho cambio, de tal manera que las utilidades o pérdidas operativas incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de estos activos en el período en que suceda.

Existencias.- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable. El valor de realización es el precio de venta normal menos los costos para ponerlos en condición de venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. El costo de los productos terminados es determinado mediante el método de costo promedio y los inventarios en tránsito están registrados al costo de la factura más otros gastos a incurrirse en la importación.

Propiedades, maquinarias y equipos, neto.- Las propiedades, maquinaria y equipos están presentadas al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. El costo de las propiedades, maquinarias y equipos incluye la valuación efectuada sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes. Dichos activos son expresados a valor razonable, determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. La depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada y con las tasas anuales indicadas a continuación:

Descripción	Años
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Maquinarias, instalaciones, muebles y equipos de oficina	10
Otros	10
Edificios	20

Los mantenimientos y reparaciones menores, son reconocidos como gastos cuando se incurre en ellos. La vida útil y el método de depreciación son revisados periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia son reconocidos como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. Al vender o retirar las propiedades, maquinaria y equipos, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición será incluida en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

Desvalorización de activos.- El valor de las propiedades, maquinarias y equipos es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen indicadores o circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integral o una disminución, hasta el límite del excedente de revaluación, si dichos activos han sido revaluados previamente. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, que resultarán de la utilización continua del activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables son estimados para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada.

Intereses.- Son registrados bajo el método del devengado y están originados por la emisión de obligaciones y por los pasivos mantenidos con entidades financieras.

Provisiones.- Son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, cuando es probable existan salidas de recursos para liquidar la obligación y cuando el monto ha sido estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación. Los principales conceptos por los cuales están constituidas provisiones son: el impuesto a la renta causado en el año y la participación de los trabajadores en las utilidades.

Participación de trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo.

Impuesto a la renta.- Es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable y cargada a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Para el año 2010, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado en el Registro Oficial No. 351 de diciembre 29 del 2010, fue establecida por medio de las Disposiciones Transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta que aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Impuesto diferido.- Es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados. El impuesto diferido es provisionado en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido es determinado usando tasas tributarias que promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo sea realizado o el pasivo sea pagado.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha calculado el impuesto diferido (activo o pasivo). La Administración de la Compañía considera que los efectos son inmateriales en la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo 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 por desahucio. La Compañía registra reservas para el beneficio de jubilación patronal y desahucio con base a un estudio actuarial efectuado por una compañía especializada.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por la Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación de propiedades, maquinarias y equipos.- Es originada por el ajuste a valor de mercado realizado a las propiedades, planta y equipos. De conformidad con lo determinado en la Resolución No. SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el Registro Oficial No. 419 de abril 4 del 2011, el saldo acreedor de la reserva por valuación puede ser transferido a la cuenta de utilidades retenidas, en la medida que el activo revaluado sea utilizado por la Compañía, sin embargo será transferido cuando sea producida la baja o la venta del activo revaluado.

Resultados Acumulados - Adopción por primera vez de las NIIF.- Esta originada por los ajustes efectuados al término del periodo de transición de las NIIF. De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el Registro Oficial N° 419 de abril 4 del 2011, los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponden a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por ventas cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Reconocimiento de costos y gastos.- El costo de ventas corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía y son registrados cuando estos son entregados al cliente.

Utilidad básica por la acción.- Es calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones comunes durante el periodo.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Compañía y parte relacionada:		
Discarna S.A.	995,961	0
Luis Fernández	1,120	1,120
Clientes no relacionados	519,321	411,476
Impuestos (nota 13)	157,919	253,930
Anticipos a proveedores	119,412	232,874
Deudores varios	152,956	254,094
Tarjetas de crédito	71,422	0
Empleados	8,507	39,210
IESS	<u>2,396</u>	<u>1,960</u>
Subtotal	2,029,014	1,194,664
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>31,435</u>)	(<u>1,826</u>)
Total	<u>1,997,579</u>	<u>1,192,838</u>

Compañía y parte relacionada.- Al 31 de diciembre del 2011, la relativa a Discarna S.A. está originada por ventas de productos cárnicos hasta octubre del 2011. Esta cuenta no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Clientes no relacionados.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan ventas de productos a clientes corporativos, que no generan intereses y vencen en 30 días plazo promedio.

Anticipo a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a desembolsos realizados para adquirir alimento balanceado, que son liquidados posteriormente con la entrega de pollos en pie.

Deudores varios.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan principalmente importes por liquidar con clientes por venta de productos cárnicos, así como por reclamos a la compañía de seguros por siniestros menores.

Provisión para cuentas incobrables: En los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	1,826	711
Más: Provisión	<u>29,610</u>	<u>1,115</u>
Saldo final	<u>31,435</u>	<u>1,826</u>

4. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Productos en proceso	1,368,686	1,620,257
Mercaderías	837,661	110,279
Productos terminados	540,140	1,269,656
Importaciones en tránsito	227,402	5,514
Materiales	197,850	253,742
Balanceado	125,252	218,967
Materia prima	<u>14,923</u>	<u>903,198</u>
Total	<u>3,311,914</u>	<u>4,381,613</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Edificios	5,790,545	5,304,298
Maquinarias	3,665,727	3,492,476
Terrenos	1,185,449	1,176,168
Construcciones en proceso	781,999	589,520
Instalaciones	423,812	407,747
Vehículos	184,170	0
Equipos de computación	171,817	73,432
Muebles y equipos de oficina	22,264	17,609
Otros	<u>256,356</u>	<u>164,330</u>
Subtotal	12,482,139	11,225,580
Menos: Depreciación acumulada	(4,348,119)	(3,582,654)
Total	<u>8,134,020</u>	<u>7,642,926</u>

En los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedades, maquinarias y equipos fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial, neto	7,642,926	6,855,239
Más: Adiciones	1,328,533	1,429,450
Menos: Depreciación anual	(729,921)	(638,858)
Menos: Ajustes	(72,354)	(2,905)
Menos: Transferencias	<u>(35,164)</u>	<u>0</u>
Saldo final, neto	<u>8,134,020</u>	<u>7,642,926</u>

6. **OBLIGACION FINANCIERA Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Banco Internacional S.A.	542,708	0
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Emisión de obligaciones (nota 9)	679,375	1,003,750
Corporación Financiera Nacional (nota 9)	<u>66,667</u>	<u>153,333</u>
Total	<u>1,288,750</u>	<u>1,157,083</u>

Banco Internacional S.A.- Saldo de préstamo concedido en mayo 26 del 2011 para capital de trabajo, con tasa de interés del 8.50% anual y vencimiento en noviembre 16 del 2012.

7. **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,756,144	1,993,512
Compañía y partes relacionadas:		
Discarna S.A	463,890	731,171
Eugenio Fernández	47,453	103,887
Luis Fernández	23,803	43,348
Impuestos	62,093	37,287
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	37,589	46,027
Anticipos de clientes	11,704	2,000
Varios	<u>381,286</u>	<u>649,170</u>
Total	<u>3,783,962</u>	<u>3,606,402</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan adquisiciones de bienes y servicios que no devengan intereses y tienen vencimiento promedio entre 30 y 60 días plazo.

Compañía y partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cuenta por pagar a Discarna S.A. representa importes recibidos para liquidarlos con la facturación por venta de productos cárnicos, transacción que estuvo vigente hasta octubre del 2011. La cuenta por pagar al señor Eugenio Fernández corresponde a la adquisición de ganado vacuno para faenamiento y comercialización. Estos saldos de cuentas por pagar, no devengan intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente US\$. 34,643 y US\$. 21,458 por retenciones del impuesto a la renta (US\$. 27,419 al 31 de diciembre del 2010) y del Impuesto al Valor Agregado - IVA generado en las ventas a clientes (US\$. 9,813 al 31 de diciembre del 2010), respectivamente.

Varios.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan importes por provisiones a proveedores y servicios básicos.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores	165,050	6,522
Vacaciones	80,349	72,642
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	60,417	59,669
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	14,586	21,338
Fondo de reserva	<u>2,294</u>	<u>5,128</u>
Subtotal	322,696	165,299
Más: Intereses (nota 8)	<u>50,328</u>	<u>27,252</u>
Total	<u><u>373,024</u></u>	<u><u>192,551</u></u>

En los años 2011 y 2010, el movimiento de gastos acumulados por pagar fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	165,299	219,242
Más: Provisiones	562,862	321,087
Menos: Pagos	<u>(405,465)</u>	<u>(375,030)</u>
Saldo Final	<u><u>322,696</u></u>	<u><u>165,299</u></u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Emisión de obligaciones, nota 13	1,433,125	2,433,126
Corporación Financiera Nacional	1,108,667	710,000
Compañía relacionada: Parrillada Fernández S.A.	<u>296,955</u>	<u>297,535</u>
Subtotal	2,838,747	3,440,661
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Emisión de obligaciones (nota 6)	<u>(679,375)</u>	<u>(1,003,750)</u>
Corporación Financiera Nacional (nota 6)	<u>(66,667)</u>	<u>(153,333)</u>
Total	<u><u>2,092,705</u></u>	<u><u>2,283,578</u></u>

Segunda emisión de obligaciones.- Corresponde a emisión de obligaciones por US\$. 2,000,000 a 1.440 días plazo, de la SERIE "S" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "V" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

de 2 puntos porcentuales en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Al 31 de diciembre del 2011, la compañía ha cancelado US\$. 500,000 en concepto de pagos de capital (2010: US\$. 246,250) y US\$. 109,468 en concepto de intereses (2010: US\$. 66,828), los cuales están registrados dentro del rubro de gastos financieros en el estado de resultados.

Los vencimientos anuales estimados de dicha emisión son los siguientes:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	(Dólares)	
2013	500,000	500,000
2014	<u>253,750</u>	<u>250,001</u>
Total	<u>753,750</u>	<u>750,001</u>

Primera emisión de obligaciones.- Corresponde a emisión de obligaciones por US\$. 2,000,000 a 1.440 días plazo, de las SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "F" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha cancelado US\$. 1,820,625 en concepto de pagos de capital (2010: US\$. 500,000) y US\$. 32,700 en concepto de intereses (2010: US\$. 68,688), los cuales están registrados dentro del rubro de gastos financieros en el estado de resultados.

Los vencimientos anuales estimados de dicha emisión son los siguientes:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	(Dólares)	
2011	0	500,000
2012	<u>0</u>	<u>179,375</u>
Total	<u>0</u>	<u>679,375</u>

Corporación Financiera Nacional.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponde al saldo de tres operaciones de crédito por US\$. 210,000, US\$. 266,667 y US\$. 632,000 con tasas de interés variables reajustables cada semestre (US\$. 400,000 y US\$. 310,000 al 31 de diciembre del 2010, con tasas fijas del 8.75% y 9.76% anuales, pagaderos semestrales). Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha cancelado US\$. 291,333 en concepto de pagos de capital (US\$. 133,333 al 31 de diciembre del 2010) y US\$. 111,634 en concepto de intereses (US\$. 41,043 al 31 de diciembre del 2010), los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.

10. **JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	101,945	84,510
Indemnización por desahucio	<u>21,532</u>	<u>16,348</u>
Total	<u>123,477</u>	<u>100,858</u>

10. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO (Continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

 MOVIMIENTO			Saldos al <u>31/12/11</u>
	Saldos al <u>01/01/11</u>	Provisión	Pagos	
	. . . (Dólares). . .			
Jubilación patronal	84,510	46,528	(29,093)	101,945
Indemnización por desahucio	<u>16,348</u>	<u>14,330</u>	(9,146)	<u>21,532</u>
Total	<u>100,858</u>	<u>60,858</u>	(38,239)	<u>123,477</u>

 MOVIMIENTO			Saldos al <u>31/12/10</u>
	Saldos al <u>01/01/10</u>	Provisión		
	. . . (Dólares). . .			
Jubilación patronal		66,016	18,494	84,510
Indemnización por desahucio		<u>10,161</u>	<u>6,187</u>	<u>16,348</u>
Total		<u>76,177</u>	<u>24,681</u>	<u>100,858</u>

El valor presente actuarial al 2011 y 2010, fue determinado con base a los beneficios proyectados utilizando el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salario básico unificado (US\$.)	264	240
Número de empleados	363	373
Tasa de interés actuarial real (anual)	4%	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%	2.40%

Durante los años 2011 y 2010, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados la totalidad de los trabajadores.

11. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social. - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 1.230.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad del señor Eugenio Fernández con el 99.999% y la señorita Kenya Fernández con 1 acción equivalente al 0.001%. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital autorizado de la Compañía es de US\$. 1,640,000.

Aumento de capital. - En agosto 3 del 2010, mediante Acta de Junta General de Accionistas fue aprobado aumento de capital por US\$. 250,000.

12. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

12. **VENTAS NETAS (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Pollos y pavos	11,684,261	9,321,794
Cerdo	5,675,970	3,467,583
Centro de distribución	4,283,320	1,923,387
Res y chivo	3,974,568	4,318,410
Embutidos	1,625,695	1,651,884
Incubadora	<u>633,791</u>	<u>674,611</u>
Total	<u>27,877,605</u>	<u>21,357,669</u>

13. **IMPUESTO A LA RENTA**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias para establecer el impuesto a la renta causado del ejercicio económico:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,100,333	43,484
Menos: 15% participación de trabajadores en las utilidades	(165,050)	(6,522)
Mas: Gastos no deducibles	237,717	108,874
Menos: Deducciones especiales derivadas del COPCI	(21,904)	0
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(35,161)	(32,488)
Menos: Deducciones por leyes especiales	<u>(12,864)</u>	<u>(12,528)</u>
UTILIDAD GRAVABLE	<u>1,103,071</u>	<u>100,820</u>
MENOS: REINVERSION (14%)	660,000	0
MENOS: SIN REINVERSION (24%)	<u>443,071</u>	<u>0</u>
IMPUESTO A LA RENTA (25% año 2010)	<u>198,737</u>	<u>25,205</u>

Gastos no deducibles.- Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente anticipo de impuesto a la renta año 2010 por US\$. 129,286, depreciación por revalúo de propiedades, maquinaria y equipos por US\$. 56,417 (US\$. 56,569 en el año 2010), jubilación patronal por US\$. 11.005 (US\$. 17,181 en el año 2010) y provisión para cuentas incobrables que exceden los límites establecidos por la ley por US\$. 24,315.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. La facultad fiscalizadora del Servicios de Rentas Internas (SRI) está vigente por los últimos tres ejercicios económicos (2009 al 2011). La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

14. APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

En septiembre 30 del 2009, la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías del Ecuador el Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en cumplimiento a la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, modificada por la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el Suplemento del R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009.

El Cronograma de Implementación fue aprobado por el Directorio de la Compañía en marzo 23 del 2009, y ratificado por la Junta General de Accionistas en diciembre del 2009.

Los estados financieros de la Compañía ajustados a NIIF al 1 de enero del 2009 (extracontables) correspondiente al período de transición, fueron incluidos en la información presentada a la Superintendencia de Compañías en septiembre 30 del 2009, así como el compromiso de presentar bajo NIIF en diciembre del 2009, los ajustes necesarios para la conversión a las referidas normas.

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (abril 13 del 2012), los efectos a ser registrados contablemente por la Compañía el 1 de enero del 2010 y que están relacionados con los ajustes a NIIF en el Período de Implementación, han sido determinados y aprobados por la Gerencia General.

Las normas contables aplicadas por la Compañía fueron las siguientes:

NIIF No. 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
 NIIF No. 7: Instrumentos financieros: Información a revelar
 NIIF No. 9: Instrumentos financieros (Sustituye NIC No. 39)
 NIC No. 1: Presentación de estados financieros
 NIC No. 2: Existencias
 NIC No. 7: Estados de flujo de efectivo
 NIC No. 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores
 NIC No. 12: Impuesto sobre las ganancias
 NIC No. 16: Propiedad, planta y equipo
 NIC No. 18: Ingresos de actividades ordinarias
 NIC No. 19: Beneficios a los empleados
 NIC No. 24: Información a revelar sobre partes relacionadas
 NIC No. 33: Ganancias por acción
 NIC No. 37: Provisiones, activos y pasivos contingentes
 NIC No. 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición
 NIC No. 41: Activos biológicos

15. SALARIO DIGNO

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de diciembre 29 del 2010, a partir del ejercicio fiscal 2011, los empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el Salario Digno.

Para el ejercicio económico 2011, la Compensación Económica debe liquidarse hasta el 31 de diciembre y podrá distribuirse hasta el mes de marzo del año 2012, entre los trabajadores que no hubieran recibido el salario digno. Para el pago de la Compensación Económica, el empleador deberá destinar un porcentaje equivalente de hasta el 100% de las utilidades del ejercicio, de ser necesario.

15. SALARIO DIGNO (Continuación)

El salario digno mensual es aquel que cubre al menos las necesidades básicas de la persona trabajadora así como las de su familia, y corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido para el número de perceptores del hogar.

El costo de la canasta básica familiar y el número de perceptores del hogar determinados por Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) e informado por el Ministerio de Relaciones Laborales mediante Acuerdo No. 0005 emitido en enero 13 del 2012, correspondiente al año 2011 fue de US\$. 350.70; importe que sirve de base para la determinación del salario digno.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía realizó los cálculos en función de los componentes del Salario Digno y de forma individual por cada trabajador, comparándolos con el importe de la canasta básica familiar y el número de perceptores del hogar determinados por el INEC, estableciendo provisión por US\$. 21,904 por este concepto.

16. EMISION DE OBLIGACIONES

Primera y segunda emisión de obligaciones.- Mediante Actas de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fechas 14 de diciembre del 2007 y mayo 5 del 2010, fueron aprobadas las emisiones de obligaciones por US\$. 2,000,000 cada una, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en las Resoluciones Nos. 08-G-IMV 000958 y DAYR-G-10-0003767 emitida por la Superintendencia de Compañías el 20 de febrero del 2008 y el 10 de junio 2010, respectivamente.

Oferta pública.- Las obligaciones son al Portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series Materializadas o Desmaterializadas. El Tenedor ganará intereses a partir de la colocación primaria de las obligaciones, en forma trimestral y no existirán rescates anticipados.

Las series de emisión están clasificadas en SERIE "E" (primera emisión) y SERIE "S" (segunda emisión) con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "F" (primera emisión) y SERIE "V" (segunda emisión) con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del

Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que entren en circulación los títulos. Los intereses serán reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo, cada título es por el importe de US\$. 20,000.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a Avícola Fernández S.A. en emisiones Materializadas, y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es Intervalores Casa de Valores S.A..

La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de Humphreys S.A. quienes concedieron a los títulos de Avícola Fernández S.A. la categoría de "AA" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

En la primera emisión, los recursos captados por emisión de obligaciones servirán en un 25% para cancelar pasivos de la Compañía y el 75% restante para financiar capital de trabajo; en el caso de la segunda emisión, los recursos captados por emisión de obligaciones servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo. Durante el período de vigencia de la emisión, las

16. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonio de Avícola Fernández S.A..

Garantías.- En el caso de la primera emisión por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía durante el período de vigencia de esta emisión se ha decidido que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el patrimonio con la finalidad de mantener la fortaleza patrimonial, a más de cumplir con los porcentajes de activos libres que establece la Ley, para esta emisión se liberará US\$. 841,010 entre prendas e hipotecas, conforme se coloquen dichos títulos valores. Dichos activos liberados pasarán a formar parte de los activos esenciales que respaldan la emisión de obligaciones.

En el caso de la segunda emisión, por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía, las obligaciones que se emitan contarán con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Para efectos de la garantía general, no se considerarán los activos diferidos. Se limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos establecida en dicho artículo y sus normas complementarias; en defensa de los intereses de los obligacionistas. La Compañía limitará su endeudamiento con costo equivalente hasta el 50% de los activos de la empresa.

Los recursos captados por emisión de obligaciones fueron utilizados exclusivamente para capital de trabajo. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonio de **AVÍCOLA FERNANDEZ S.A.**

Calificación de Riesgo.- El comité de calificación de Humphreys S.A. procedió a otorgar en el año 2011, a los títulos de **AVÍCOLA FERNANDEZ S.A.** la categoría de riesgo "AA" y "AA+", para la 1era y 2da. emisión de valores, que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general. El signo (+) indica que la calificación podría subir hacia su inmediata superior.

Cumplimiento de condiciones contractuales.- El Agente colocador fue Intervalores Casa de Valores.

- a. **Obligacionistas.**- Al 31 de diciembre del 2011, representan US\$. 1,730,000 pertenecientes a cuatro obligacionistas del sector público y US\$. 2,270,000 correspondientes a 13 obligacionistas del sector privado.
- b. **Forma de negociación de los títulos.**- Intervalores Casa de Valores S.A., liquidó en el mercado bursátil y extrabursátil.
- c. **Uso de recursos.**- Un detalle del uso de los recursos provenientes de la emisión de obligaciones es el siguiente:

<u>Primera emisión</u>	(Dólares)
Importe de la emisión de obligaciones	<u>2,000,000</u>
Menos:	
Comisión Casa de Valores descuentos y otros costos	<u>98,029</u>
Importe neto recibido	<u>1,901,971</u>

16. **EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)**

<u>Segunda emisión</u>	(Dólares)
Importe de la emisión de obligaciones	2,000,000
Menos:	
Comisión Casa de Valores descuentos y otros costos	<u>107,287</u>
Importe neto recibido	<u><u>1,892,713</u></u>

- d. **Nivel de endeudamiento.**- Es calculado mediante la relación del importe de las obligaciones a largo plazo por US\$. 2,092,705 y su vencimiento corriente por US\$. 1'288.750 vs. los activos totales por US\$. 14,626,373. Esta relación al 31 de diciembre del 2011 es del 23 %, porcentaje aceptable dentro de la emisión, en razón que no excede el 50%.
- e. **Junta General de Accionistas.**- Por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía, las obligaciones contarán con sus activos no gravados, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Para efectos de la garantía general, no se considerarán los activos diferidos. Se limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos establecida en dicho artículo y sus normas complementarias; en defensa de los intereses de los obligacionistas. La Compañía limitará su endeudamiento con costo equivalente hasta el 50% de los activos de la empresa.

17. **PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Hasta el mes de octubre del 2011 y durante el año 2010, el 51% de las ventas de la Empresa fueron realizadas a la compañía relacionada **DISCARNA S.A.**, empresa que comercializaba y distribuía sus productos cárnicos a través de diversos puntos de venta ubicados en la ciudad de Guayaquil. A partir de los meses de noviembre y diciembre del año 2011 **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** comercializa y distribuye sus productos cárnicos a través de diversos puntos de venta ubicados en la ciudad de Guayaquil.

18. **RECLASIFICACIONES**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

19. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 13 del 2012), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
