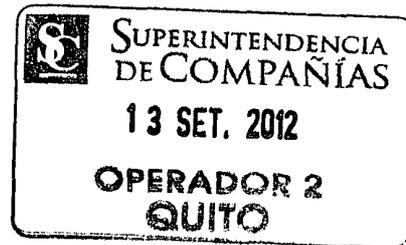


**PRODUCTORA AVICOLA
CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.**

**INFORME DE AUDITORÍA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS POR EL
AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011.**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.**, que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2011, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos del efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes del contabilidad y otras notas explicativas. Las cifras comparativas presentadas están basadas en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, los cuales fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 27 de septiembre de 2011 contiene una opinión con salvedad sobre esos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 06 de agosto de 2012



Dra. Patricia Nicolalde
AUDITOR EXTERNO
R.N.A.E. 604
C.P.A. 26651



PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
 (Expresados en US. \$)

ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
	NOTAS	2011	2010		NOTAS	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 156.498	68.322	Obligaciones comerciales	6	US\$ 1.138.932	1.165.177
Cuentas por cobrar comerciales	3	733.393	749.049	Cuentas por pagar		115.359	137.628
Inventarios	4	375.379	274.733	Gastos acumulados por pagar		9.878	5.617
Otras cuentas por cobrar		36.432	276.125	Total pasivos circulantes		1.264.169	1.308.422
Total activos corrientes		1.301.702	1.368.229	PASIVOS LARGO PLAZO			
				Pasivo largo plazo	7	772.430	614.609
				Total Pasivos Largo Plazo		772.430	614.609
				TOTAL PASIVOS		2.036.599	1.923.031
				PATRIMONIO			
ACTIVOS FIJOS				Capital		2.000	2.000
Costo		835.207	564.629	Reserva legal		3.948	1.743
Menos: depreciación acumulada		(91.467)	(45.083)	Utilidades disponibles		27.419	18.902
Total Activos Fijos Netos	5	US\$ 743.740	519.546	Pérdidas / utilidades acumuladas		(24.524)	(57.901)
TOTAL ACTIVOS		2.045.442	1.887.775	TOTAL PATRIMONIO		8.843	(35.256)
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$ 2.045.442	1.887.775


 Juan C. Cevallos Gardón
 Gerente General

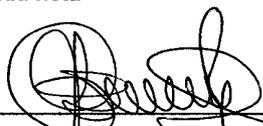

 Fernanda Mosquera
 Contadora

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
(Expresados en US. \$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales	US\$ 11,892,430	9,405,077
Costo de Ventas	<u>9,288,876</u>	<u>7,039,318</u>
Utilidad bruta en ventas	2,603,554	2,365,759
Gastos de operación:		
Gastos de logística	437,987	320,272
Gastos de administración y ventas	<u>2,099,711</u>	<u>2,070,545</u>
Total gastos operacionales	2,537,698	2,390,817
Utilidad Operacional	65,856	(25,058)
Otros ingresos (gastos) neto	-	(76,714)
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	65,856	51,656
Participación de los empleados en las utilidades	<u>9,878</u>	<u>5,617</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	55,978	46,039
Impuesto a la renta	<u>11,878</u>	<u>11,188</u>
Utilidad neta	US\$ <u>44,100</u>	<u>34,851</u>



Juan C. Cevallos Gordón
 Gerente General



Fernanda Mosquera
 Contadora

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en US. \$)

		Capital Social	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	2,000	1,743	(57,901)	18,902	(35,256)
Utilidad Neta		-	-	33,377	8,517	41,894
Reserva Legal		-	2,205	-	-	2,205
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>2,000</u>	<u>3,948</u>	<u>(24,524)</u>	<u>27,419</u>	<u>8,843</u>



Juan C. Cevallos Gordón
Gerente General



Fernanda Mosquera
Contadora

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros.

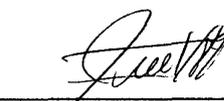
PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
(Expresados en US. \$)

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Utilidad neta	US\$ 65.856	US\$ (38.999)
Gastos que generaron desembolsos	<u>46.384</u>	<u>37.032</u>
Utilidad del Ejercicio Real	112.240	(1.967)
Efectivo Utilizado en Actividades de Operación		
Incremento Inventarios	100.645	362.937
Disminución Obligaciones Comerciales	26.246	374.344
Disminución Cuentas por Pagar	<u>22.269</u>	<u>85.352</u>
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación	149.160	822.633
Efectivo Provisto en Actividades de Operación		
Disminución Cuentas por Cobrar Comerciales	15.656	250.447
Disminución Otras Cuentas por Cobrar	<u>239.693</u>	<u>722.592</u>
Efectivo Neto Provisto en Actividades de Operación	255.349	973.039
Efectivo Proveniente de Actividades de Operación	<u>218.429</u>	<u>148.439</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Adiciones de Activos Fijos		
Activo Fijo al Inicio del Período	519.546	446.518
Otros	15.290	6.940
Depreciación del Período	46.384	37.032
Activo Fijo al Final del Período	<u>743.741</u>	<u>519.546</u>
Efectivo Proveniente de Actividades de Inversión	<u>(285.869)</u>	<u>(117.000)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Incremento Financiación a Largo Plazo	157.821	8.995
Reserva Legal	<u>2.205</u>	<u>(1.743)</u>
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	<u>155.616</u>	<u>10.738</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	88.176	42.177
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	68.322	26.145
Efectivo y sus equivalentes al final del período	US\$ 156.498	US\$ 68.322



Juan C. Cavallos Gordón
 Gerente General



Fernanda Mosquera
 Contadora

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

(a) Descripción del Negocio

PRODUCORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA., fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, según escritura pública otorgada el 13 de enero del 2006, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 11 de junio del 2006. Las actividades de la Compañía consisten en la producción, distribución y comercialización al por mayor y menor de productos avícolas, agropecuarios y agrícolas.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros individuales adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.ICl.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No.033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19, "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente el saldo de efectivo en caja y bancos.

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo. Los intereses que generan las inversiones temporales se reconocen por el método de efectivo en la cuenta de cargos diferidos.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos y gastos estimados para completar la venta.

(f) Maquinaria, Equipos e Instalaciones

La maquinaria, equipos e instalaciones se presentan netos de la depreciación acumulada y se encuentran registrados al costo.

La maquinaria, equipos e instalaciones se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

Maquinarias, equipos e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la producción, distribución y comercialización de productos avícolas, agropecuarios y agrícolas se reconoce como ingreso cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adecuada, de los costos asociados o por la posible devolución de bienes.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(j) Uso de Estimaciones

La presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afecten los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-04, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Estándar Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la presentación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2012 deberán ser efectuados, la

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(3) Cuentas por Cobrar – Comerciales

Un detalle de las cuentas por cobrar – comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar clientes	US\$ 737,207	752,863
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,814)</u>	<u>(3,814)</u>
	US\$ <u>733,393</u>	<u>749,049</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario de productos terminados	US\$ 230,521	602
Inventario de materia prima	97,370	116,150
Inventario de suministros y materiales	<u>47,488</u>	<u>157,981</u>
	US\$ <u>375,379</u>	<u>274,733</u>

(5) Terrenos, maquinarias, equipos e instalaciones

Un detalle de terrenos, maquinarias, equipos e instalaciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>				<u>Saldo al</u>
	<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasifica</u>		<u>31/12/2011</u>
	<u>31/12/2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasifica</u>		<u>31/12/2011</u>
Obras en proceso	2,794	5,011	-		7,805
Terrenos	70,000	195,000	-		265,000
Vehículos, equipo de transporte y camiónero móvil	54,135	37,093	-		91,228
Equipo de computación y software	4,412	2,392	-		6,804
Maquinaria, equipo e instalaciones	416,568	25,352	-		441,920
Muebles y enseres	<u>16,720</u>	<u>5,730</u>	-		<u>22,450</u>
TOTAL COSTO ACTIVO	564,629	270,578	-		835,207
DEPRECIACIÓN					-
(-) Depreciación acumulada activo fijo	<u>(45,083)</u>	<u>(46,384)</u>	-		<u>(91,467)</u>
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>(45,083)</u>	<u>(46,384)</u>	-		<u>(91,467)</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	<u>519,546</u>	<u>224,194</u>	-		<u>743,740</u>

(Ver movimiento de activos fijos en la página siguiente)

PRODUCTORA AVICOLA CEVALLOS PROAVICEA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares US. \$)

	2010			
	Saldo al 31/09/2010	Adiciones	Reclasifica	Saldo al 31/12/2010
Obras en proceso	9,176	-	(6,382)	2,794
Terrenos	70,000	-	-	70,000
Vehículos, equipo de transporte y caminero móvil	54,135	-	-	54,135
Equipo de computación y software	1,117	3,295	-	4,412
Maquinaria, equipo e instalaciones	312,362	104,206	-	416,568
Muebles y enseres	<u>1,117</u>	<u>15,603</u>	-	<u>16,720</u>
TOTAL COSTO ACTIVO	447,907	123,104	(6,382)	564,629
DEPRECIACIÓN				-
(-) Depreciación acumulada activo fijo	<u>(8,051)</u>	<u>(53,134)</u>	-	<u>(45,083)</u>
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(8,051)	(53,134)	-	(45,083)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	<u>439,856</u>	<u>69,970</u>	<u>(6,382)</u>	<u>519,546</u>

(6) Obligaciones Comerciales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las obligaciones comerciales son como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
No relacionados / Locales	US\$	1,084,654	1,050,467
Obligaciones con instituciones financieras - Corriente		<u>54,279</u>	<u>114,710</u>
	US\$	<u>1,138,932</u>	<u>1,165,178</u>

(7) Pasivos Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los pasivos Largo plazo se componen son como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones con instituciones financieras - largo plazo	US\$	506,806	88,985
Otras cuentas y documentos por pagar - largo plazo		<u>515,624</u>	<u>525,624</u>
	US\$	<u>1,022,430</u>	<u>614,609</u>

(8) Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no hayan sido revelados o ajustados en los mismos.