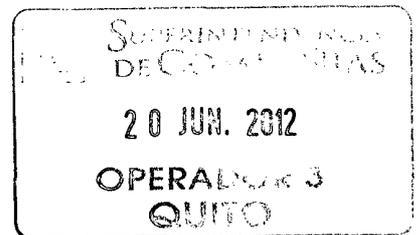


FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

**Estados Financieros
Con el Informe de los Auditores Externos**

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011



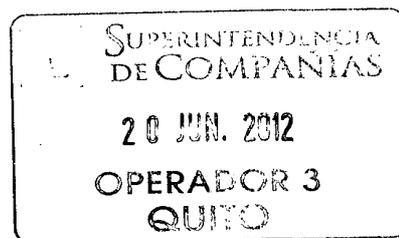
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011

Índice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

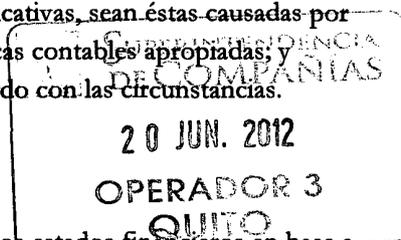
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación



de 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 nuestra opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FALCONFARMS DE ACUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Énfasis

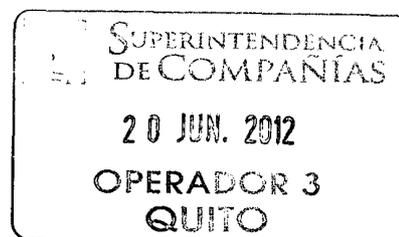
5. Como se indica en la *Nota 3*, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de Diciembre de 2011 corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de Diciembre de 2010 y al 1 de Enero de 2010 las que han sido preparadas siguiendo los procedimientos de la NIIF 1: “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Sandra Merizalde
Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019

15 de Marzo de 2012
Quito, Ecuador



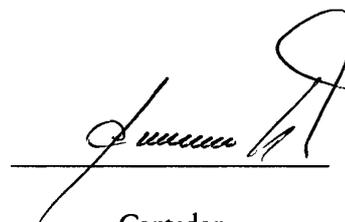
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de Diciembre de		Al 1 de Enero
		2011	2010	de 2010
		(Revisado Nota 3)		(Revisado Nota 3)
ACTIVO				
Activos Corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 -2(a)	94,874	834,034	33,856
Deudores comerciales, neto	6	8,239,269	5,986,829	2,999,662
Otras cuentas por cobrar, neto	7	497,241	2,785,457	2,134,437
Inventarios, neto	8 -2(b)	609,681	480,950	530,139
Pagos anticipados		21,409	24,951	26,192
Total activos corrientes		9,462,474	10,112,221	5,724,286
Activos no corrientes:				
Derechos en fideicomisos de garantías	9 -2(d)	2,839,943	-	-
Propiedad, planta, equipo mobiliario y vehículos, neto	11-2(f)	1,952,823	5,447,137	5,630,679
Activos biológicos	10 -2(e)	9,755,120	9,384,410	9,863,284
Impuesto a la renta diferido	2(l)	51,861	30,855	-
Inversiones en acciones	2(c)	593,641	593,141	670,855
Total activos no corrientes		15,193,388	15,455,543	16,164,819
Total activos		24,655,863	25,567,764	21,889,105



Gerente General

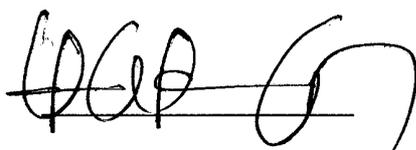


Contador

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
Expresado en Dólares de E.U.A.

Notas	al 31 de Diciembre de		al 1 de Enero	
	2011	2010	de 2010	
		(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)	
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	12	2,797,229	5,713,069	4,192,678
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	3,742,698	2,641,428	2,653,604
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14(b)	403,628	467,541	98,152
Pasivos acumulados	17	1,497,945	1,152,648	732,933
Total pasivos corrientes		8,441,500	9,974,686	7,677,367
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	12	1,529,817	1,133,000	-
Obligaciones por beneficio post empleo	2(i)	666,825	292,024	239,224
Pasivos por impuestos diferidos	2(l)	1,477,866	1,609,369	1,665,281
Total Pasivos no corrientes		3,674,508	3,034,393	1,904,505
Total Pasivos		12,116,008	13,009,079	9,581,872
Patrimonio neto:				
Capital social	19(a)- d	4,982,000	4,982,000	4,982,000
Reserva Legal	19(b)	191,217	174,978	146,285
Otras reservas		752,612	752,612	752,612
Reserva Facultativa		404,381	258,235	-
Ajuste de primera adopción		6,139,408	6,139,408	6,139,408
Resultados retenidos	19(c)	70,238	251,452	286,928
Total patrimonio neto		12,539,856	12,558,685	12,307,233
Total Pasivo y patrimonio neto		24,655,864	25,567,764	21,889,105



Gerente General



Contador

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados de resultados integrales

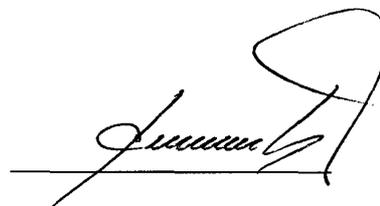
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de Diciembre de	
		2011	2010 (Revisado Nota 3)
Ingresos de actividades ordinarias	20 -2(m)	16,574,318	16,547,538
Costo de ventas	2(n)	(15,971,177)	(15,687,335)
Utilidad bruta		603,141	860,203
Gastos de Administración y ventas	21	(787,491)	(703,053)
Otros ingresos	2(m)	520,729	355,727
Gastos Financieros	22 (2g)	(328,284)	(193,263)
		(595,046)	(540,589)
Utilidad antes del impuesto a la renta		8,095	319,614
Impuesto a la renta	15-2(l)	(26,924)	(154,929)
Impuesto a la renta diferido		-	86,767
Resultados integrales del año, neto de impuestos		(18,829)	251,452
(Pérdida) utilidad por acción básica	19	(0.004)	0.050



Gerente General



Contador

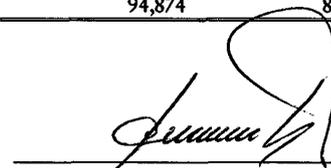
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	al 31 de Diciembre de	
	2011	2010
	(Revisado Nota 3)	
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(18,829)	251,452
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) Provisto por las actividades de operación:		
Provisión de obsolescencia de inventarios	5,000	7,205
Depreciaciones y amortizaciones	889,429	160,328
Reserva para jubilación y desahucio, neta	374,801	52,800
Impuestos diferidos	(152,509)	(86,767)
Efectivo de actividades de operaciones antes de cambios en el capital de Variación de activos y pasivos	1,097,892	385,018
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar	35,776	(3,638,187)
Inventarios	(133,731)	41,985
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(63,911)	369,389
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,101,270	(12,176)
Pasivos acumulados	345,297	419,715
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	2,382,591	(2,434,257)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	396,003	(50,946)
Adiciones activos biológicos	(998,229)	554,276
Disminución de inversiones	(500)	77,717
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(602,726)	581,044
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	(2,519,023)	2,653,391
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de financiamiento	(2,519,023)	2,653,391
(Disminución) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(739,160)	800,179
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	834,034	33,855
Saldo al final	94,874	834,034


Gerente General


Contador

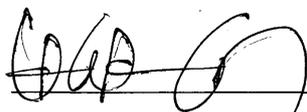
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto

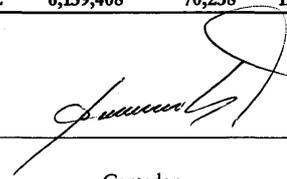
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otras Reservas	Resultados acumulados		Total
					Ajuste Primera Adopción	Resultados Retenidos	
Saldo al 1 de enero de 2010 (Revisado Nota 3)	4,982,000	146,285	-	752,612	6,139,408	286,928	12,307,233
Transferencia a reserva FACULTATIVA	-	-	258,235	-	-	(258,235)	-
Transferencia a reserva legal (ver nota 18b)	-	28,693	-	-	-	(28,693)	-
Utilidad neta 2010						251,452	251,452
Saldo a 31 de diciembre de 2010 (Revisado nota3)	4,982,000	174,978	258,235	752,612	6,139,408	251,452	12,558,685
Transferencia a reservas	-	16,239	146,146	-	-	(162,385)	-
Pérdida neta 2011	-	-	-	-	-	(18,829)	(18,829)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,982,000	191,217	404,381	752,612	6,139,408	70,238	12,539,856



Gerente General



Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.