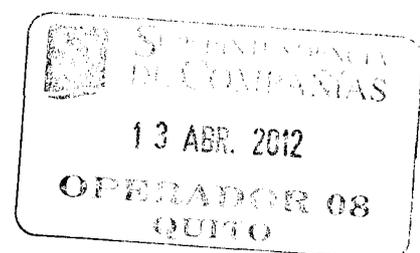


EL CONDROGAL CIA. LTDA.

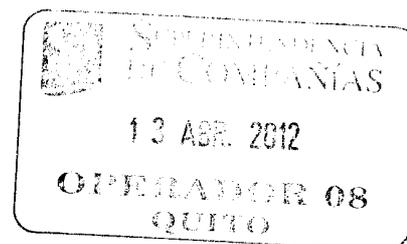
***Informes de los Auditores Independientes
Año terminado al 31 de diciembre del 2011***



EL CONDROGAL CIA. LTDA.

Índice del contenido:

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



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

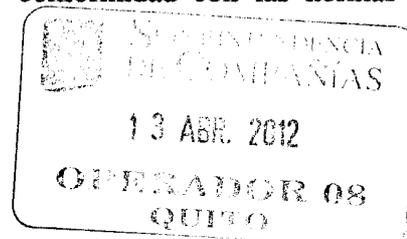
Señores Socios de, EL CONDRÓGAL CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EL CONDRÓGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar, una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría – NIA's. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

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

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **EL CONDRÓGAL CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **EL CONDROGAL CIA. LTDA.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

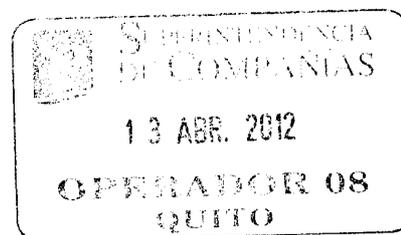
5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, presentamos por separado.

Atentamente,



Wilder Ávila Z.

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



**CPA. Wilder Ávila Z.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 23703**

EL CONDROGAL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011
(Expresados en US Dólares Americanos)

ACTIVO:	Notas	2.010	2.011	Variación
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes	3	32.870,53	6.492,35	(26.378,18)
Cuentas por Cobrar	4	4.370,25	6.752,82	2.382,57
Provision Ctas. Incobrables	-	4.115,85	4.115,85	-
Inventarios	5	59.952,86	295.469,34	235.516,48
Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	6	59.255,00	80.166,38	20.911,38
Total Activo Corriente		152.332,79	384.765,04	232.432,25
ACTIVO NO CORRIENTE				
Terrenos	7	298.000,00	298.000,00	-
Propiedad, Planta y Equipo		819.801,99	886.255,75	66.453,76
(-)Depreciaciones		- 216.658,65	- 280.432,04	(63.773,39)
Total Activos Fijos		901.143,34	903.823,71	2.680,37
Otros Activos L/P.	8	215.000,00	259.000,00	44.000,00
Total Activo no Corriente		1.116.143,34	1.162.823,71	46.680,37
PASIVO:				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	9	141.907,76	349.710,39	207.802,63
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	10	16.189,81	19.765,09	3.575,28
Total Pasivo Corriente		158.097,57	369.475,48	211.377,91
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo Largo Plazo	11	1.069.893,30	1.117.049,29	47.155,99
Total Pasivo no Corriente		1.069.893,30	1.117.049,29	47.155,99
PATRIMONIO				
Capital Social		20.000,00	20.000,00	-
Reserva Legal		2.239,63	2.239,63	-
Reserva Facultativa		5.782,15	18.245,63	12.463,48
Aportes Futuras Capitalizaciones		-	-	-
Perdidas Acumuladas		-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio		12.463,48	20.578,72	8.115,24

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EL CONDRÓGAL CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011
(Expresados en US Dólares Americanos)

	Notas	2.010	2.011	Variación
VENTAS	16	(2.673.699,36)	(3.096.632,55)	422.933,19
COSTO DE VENTAS		2.386.823,62	2.786.261,47	399.437,85
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		(286.875,74)	(310.371,08)	(23.495,34)
GASTOS DE OPERACIÓN:				
Gastos de Administración		273.877,47	283.788,24	9.910,77
Gastos Financieros		715,04	304,51	(410,53)
		-		
Total Gastos de Operación		274.592,51	284.092,75	9.500,24
Utilidad / o Perdida en Operación		(12.283,23)	(26.278,33)	(13.995,10)
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES:				
Ingresos no Operacionales		(11.618,97)	(9.206,52)	2.412,45
Egresos no Operacionales		1.124,09	3.629,26	2.505,17
Total Ingresos y Egresos no Operacionales		(10.494,88)	(5.577,26)	4.917,62
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIP. TRABAJADORES E IMPUESTOS				
		(22.778,11)	(31.855,59)	(9.077,48)
15% Participación Trabajadores y Empleados	df	(3.416,72)	(4.778,34)	(1.361,62)



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EL CONDROGAL CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011
(Expresados en US Dólares)

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDAD NETA ACUMULADA	APORTES FUTUTAS CAPITALIZACIONES	OTROS
Saldos a 31 de Diciembre 2009	800,00	1.339,90	5.782,15	-	128.321,61	136.243,66
Aumento Capital	19.200,00	-	-	-	-	19.200,00
Registro de Provisiones Finales y Distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	-
Transferencia de Resultados a Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Transferencia de Resultados a Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-
Aportes Fututas Capitalizaciones	-	-	-	-	128.321,61	- 128.321,61
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	-	22.778,11	-	22.778,11
	-	-	-	- 22.778,11	-	-
	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	20.000,00	1.339,90	5.782,15			19.927,11
Aumento Capital	-	-	-	-	-	-
Registro de Provisiones Finales y Distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	-
Transferencia de Resultados a Reserva Legal	-	1.928,66	-	-	-	1.928,66
Transferencia de Resultados a Reserva Facultativa	-	-	12.463,48	-	-	12.463,48
Aportes Fututas Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	19.549,77	-	-	19.549,77
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	20.000,00	3.268,56	27.245,92			41.945,94

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

EL CONDRÓGAL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
Expresados en US\$ Dólares

	2010	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO Y Y SUS EQUIVALENTES PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Utilidad Neta del Ejercicio	22.778,11	31.855,59
<u>Ajustes para conciliar el Ingreso del Efectivo proveniente de Operaciones</u>		
Depreciación	49.654,17	63.773,39
(Diminución de Activos fijos)	83.899,24	(76.376,31)
VARIACION EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminucion en Cuentas por Cobrar	(411.493,47)	(2.382,57)
Inventarios	60.615,58	(235.516,48)
Gastos anticipados	36.579,58	20.911,38
Provision Cuentas Incobrables	4.115,85	-
Activos Terrenos	68.540,07	-
VARIACIONES EN PASIVOS:		
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	116.147,35	207.802,63
(Disminución) Aumento en Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	2.034,05	(3.575,28)
	-	-
EFECTIVO PROVENIENTE O (UTILIZADO) DE OPERACIONES	<u>32.870,53</u>	<u>6.492,35</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO

EL CONDRÓGAL CIA. LTDA., es una sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas el siete de abril del año dos mil tres; registrada por las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías, así como las disposiciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas. Dedicada a las siguientes actividades que constituyen su objeto social: Al procesamiento de aves, alimentos balanceados para animales y, en general el desarrollo de actividades de comercialización de productos agrícolas.

Las actividades operacionales de la Compañía se encuentran reguladas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería.

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre del 2009, son presentados en la moneda oficial del Ecuador; que por efectos del cambio de moneda (dolarización), es el dólar de los Estados Unidos.

b) Efectivo

Corresponde al valor en efectivo y los saldos de las cuentas bancarias con las que opera la Compañía, los mismos que son considerados para el flujo del efectivo.

c) Inventarios

Están registrados al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado; corresponden principalmente a los rubros de Pollos para Engorde y Alimento para Crianza de Pollos de Engorde.

El método de valoración de los inventarios es el promedio ponderado.

d) Gastos Pagados por Anticipado y Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden a préstamos a empleados, impuestos anticipados y otras cuentas por cobrar, las cuales se presentan a su costo de adquisición.

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición o de inversión.

El costo de reparación y mantenimiento son cargados directamente a resultados y los gastos por mejoras o altas son activados en forma independiente.

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual aplicados en los activos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Tasas</u>
Edificaciones	20 años	5%
Equipos y Accesorios	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Instalaciones	10 años	10%
Vehículos	5 años	20%
Equipos de Computación	3 años	33.33%

La depreciación por el año 2011 cargada a resultados es de USA. 63.773.39

f) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos y gastos al cierre del período, son reconocidos evidenciando las transacciones u operaciones contables que corresponden a ese período, aunque sus pagos o desembolsos se realicen en el período siguiente.

g) Políticas de Ventas

Los ingresos que genera la Compañía se originan por la venta de pollos de carne, leche, ganado.

h) Sistema Contable

El sistema contable utilizado por la Compañía fue diseñado de acuerdo a las necesidades propias de la actividad de la Compañía.

NOTA 3. EFECTIVO

El resumen del Efectivo, es como sigue:

	Diciembre 31,		Variación
	2.010	2.011	
Caja Chica	249,52	987,39	737,87
Banco Pichincha Cta.3034772204	26.676,40	1.183,45 -	25.492,95
Banco Pichincha Cta.3277889704	5.944,61	4.321,51 -	1.623,10
TOTAL	32.870,53	6.492,35 -	26.378,18

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31,		Variación
	2.010,000	2.011	
Cuentas por Cobrar Clientes	4.370,25	4.832,85	462,60
Cuentas por Cobrar Personal	-	1.919,97	1.919,97
Cuentas por Cobrar Liq. Granjas	-	-	-
	4.370,25	6.752,82	2.382,57
			-
TOTAL	4.370,25	6.752,82	2.382,57

PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la Provisión Cuentas Incobrables es el siguiente:

	Diciembre 31,		
	2.010,000	2.011	Variación
Saldo Inicial	4.115,85	4.115,85	-
Gasto Provisión	-	-	-
Saldo Final	4.115,85	4.115,85	-

NOTA 5. INVENTARIOS

El resumen de Inventarios, es como sigue:

	Diciembre 31,		
	2.010	2.011	Variación
Inventario Producto en Proceso	25.353,81	94.011,39	68.657,58
Inventario de Alimento	34.599,05	201.457,95	166.858,90
TOTAL	59.952,86	295.469,34	235.516,48

NOTA 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

	Diciembre 31,		
	2.010	2.011	Variación
Anticipo Impuesto a la Renta	23.197,81	17.199,63	(5.998,18)
Impuestos Retenidos	26.697,68	57.643,03	30.945,35
Anticipos Sueldos	535,19	573,72	38,53
Prestamos Empleados	4.472,02	-	(4.472,02)
Pagos Anticipados	4.352,30	4.750,00	397,70
TOTAL	59.255,00	80.166,38	20.911,38

NOTA 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,		Variación
	2.010	2.011	
COSTO			
Terrenos	298.000,00	298.000,00	-
Construcciones en Curso	-	-	-
Edificaciones	540.954,24	533.353,24	(7.601,00)
Equipo y Accesorios	233.135,56	307.190,32	74.054,76
Equipo de Oficina	1.232,00	1.232,00	-
Equipo de Coputacion	-	-	-
Vehículos	44.480,19	44.480,19	-
Otros Activos			-
TOTAL	1.117.801,99	1.184.255,75	66.453,76
DEPRECIACION ACUMULADA			
Edificaciones	(117.209,62)	(149.633,29)	(32.423,67)
Equipo y Accesorios	(77.518,40)	(105.666,44)	(28.148,04)
Equipo de Oficina	(5.880,00)	(185,60)	5.694,40
Instalaciones	-	-	-
Equipo de Computacion	-	-	-
Vehículos	(16.050,63)	(24.946,71)	(8.896,08)
	(216.658,65)	(280.432,04)	(63.773,39)
Total Propiedad, Planta y Equipo	901.143,34	903.823,71	2.680,37

NOTA 8. OTROS ACTIVOS (CUENTAS POR COBRAR L/PLAZO)

El resumen de Otros Activos, es como sigue:

	Diciembre 31,		Variación
	2.010	2.011	
Fondos en Avitalsa	215.000,00	259.000,00	44.000,00
TOTAL	215.000,00	259.000,00	44.000,00

Son fondos en Avitalsa, constituyen valores en garantía los mismos que son retenidos una vez liquidados los lotes.

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31,		Variación
	2.010	2.011	
Avitalsa S.A.	83.314,96	265.772,78	(182.457,82)
Plataforma Galpon	2.700,00	-	2.700,00
Ivone Mata	139,20	364,60	(225,40)
Blanca Nicolalde	-	77,32	(77,32)
SAV Soluciones	48,18	48,18	-
Vetafarm	2.560,64	1.073,48	1.487,16
Patricio Villacres	-	22.200,00	(22.200,00)
Mavialqui S.A.	52.053,58	52.053,58	-
Bolivar correa	-	56,43	(56,43)
Jorge Narvaez	1.027,32	1.761,11	(733,79)
Tradesplast Cia. Ltda.	9,00	-	(9,00)
Otecel - Movistar	54,88	56,48	1,60
Aditmaq	-	1.633,50	1.633,50
Hidrosistemas	-	1.198,87	1.198,87
PR viajes yTurismo	-	1.954,76	1.954,76
Henry Trujillo	-	849,82	849,82
Yolanda Reyes	-	506,88	506,88
Bonos por Pagar	-	102,60	102,60
TOTALES	141.907,76	349.710,39	(201.571,00)

NOTA 10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, es como sigue:

	Diciembre 31,		Variación
	2.010	2.011	
Por pagar Servicios	4.250,32	-	-4.250,32
Con el IESS	1.345,53	1.932,69	587,16
Sueldos por Pagar	4.549,59	498,56	-4.051,03
Beneficios Sociales	1.141,93	2.292,45	1.150,52
15% Particip. Trabajadores	3.248,60	4.778,33	1.529,73
Inpuestos por Pagar	3.687,89	10.263,06	6.575,17
TOTAL	18.223,86	19.765,09	1.541,23

NOTA 11. PASIVOS LARGO PLAZO

El resumen de Pasivos Largo Plazo, es como sigue:

	Diciembre		Variación
	2.010	2.011	
Cuentas por Pagar Socios	1.069.893,30	1.117.049,29	47.155,99
TOTAL	1.069.893,30	1.117.049,29	47.155,99

NOTA 12. PROVISIONES FINALES

Constituyen el 15% Participación Trabajadores y Empleados y el 24% del Impuesto a la Renta:

	Diciembre	
	2,010	2.011
Utilidad del ejercicio	22.778,11	31.855,59
<u>Conciliación para el Cálculo del Imp. a la Renta 2011</u>		
Utilidad antes de Participación Trabajadores	22.778,11	31.855,59
(-) 15% Participación Trabajadores	(3.416,72)	(4.778,34)
(+) Gastos no Deducibles	4.631,31	-
Base imponible Impuesto a la Renta	23.992,70	27.077,25
24% Impuesto a la Renta	5.998,18	6.498,54
(-) Anticipo Impuesto a la Renta	(23.197,81)	(30.966,32)
Impuesto a la Renta por Pagar A favor del contribuyente	(17.199,63)	(24.467,78)

NOTA 13. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado está constituido por 20.000 acciones ordinarias, y nominativas cuyo valor nominal es de un dólar (US\$ 1,00) cada una.

NOTA 14. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 5% de la utilidad anual, después de la participación de 15% de trabajadores y el pago del 24% impuesto a la renta el valor por apropiación es de \$. 1.028.93

NOTA 15. RESERVA FACULTATIVA

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

NOTA 16. VENTAS

El resumen de Ventas, es como sigue:

	Diciembre		Variación
	2.010	2.011	
Ventas Pollos de Carne	2.600.970,70	2.999.134,60	398.163,90
Venta de leche	69.153,66	95.399,75	26.246,09
Venta de Ganado	3.425,00	1.919,00	(1.506,00)
Otras Ventas	150,00	179,20	29,20
	-	-	-
TOTAL	2.673.699,36	3.096.632,55	422.933,19

NOTA 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de este informe (Abril 05 del 2012), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre los estados financieros.

