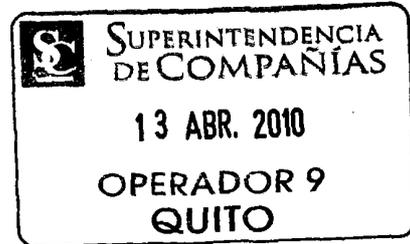


Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 11979.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'DLiger', written over a horizontal line.

David Liger
Gerente de Auditoría

**Industria Agropecuaria
Ecuatoriana S.A.
- AGROPESA**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. 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 de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

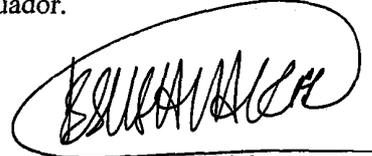
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 gerencia 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 de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2010
Registro No. 019



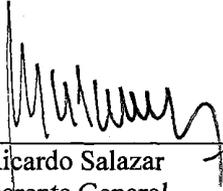
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		119	37
Cuentas por cobrar comerciales	3	629	472
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>119</u>	<u>123</u>
Total activos corrientes		<u>867</u>	<u>632</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	4		
Terreno		521	575
Edificios e instalaciones		6,386	6,177
Maquinaria y equipos		3,692	3,548
Vehículos		283	239
Muebles y enseres		1,234	1,229
Equipos de computación		<u>39</u>	<u>32</u>
Total		12,155	11,800
Menos depreciación acumulada		<u>2,976</u>	<u>2,459</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>9,179</u>	<u>9,341</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>22</u>	<u>22</u>
TOTAL		<u>10,068</u>	<u>9,995</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	5		1,107
Obligaciones por pagar a bancos	6		1,400
Cuentas por pagar		167	49
Participación a trabajadores	7	295	277
Impuesto a la renta	8	257	288
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	274	400
Total pasivos corrientes		<u>993</u>	<u>3,521</u>
OBLIGACIÓN POR PAGAR AL ACCIONISTA	10	<u>1,430</u>	<u>-</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	11	<u>582</u>	<u>515</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	4,700	4,700
Reserva legal		195	90
Reserva de capital		67	67
Reserva facultativa		55	55
Utilidades retenidas		<u>2,046</u>	<u>1,047</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,063</u>	<u>5,959</u>
TOTAL		<u>10,068</u>	<u>9,995</u>

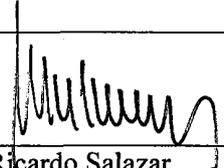

Nelly Pacheco Torres
Contadora

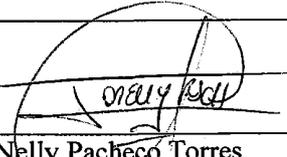
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:			
Ventas netas	13	7,167	7,633
Ingresos por servicios de faenamiento		<u>1,896</u>	<u>1,747</u>
Total		<u>9,063</u>	<u>9,380</u>
COSTO DE VENTAS YSERVICIOS	13	<u>6,525</u>	<u>6,421</u>
MARGEN BRUTO		2,538	2,959
GASTOS OPERACIONALES		<u>560</u>	<u>706</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,978</u>	<u>2,253</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		23	435
Otros ingresos, neto		<u>(13)</u>	<u>(27)</u>
Total		<u>10</u>	<u>408</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,968</u>	<u>1,845</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	295	277
Bonificación a funcionarios	9	148	138
Impuesto a la renta	8	<u>421</u>	<u>383</u>
Total		<u>864</u>	<u>798</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,104</u>	<u>1,047</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Nelly Pacheco Torres
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,900	1	67	51	893	4,912
Utilidad neta					1,047	1,047
Transferencia		89		4	(93)	
Capitalización	<u>800</u>	—	—	—	<u>(800)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,700	90	67	55	1,047	5,959
Utilidad neta					1,104	1,104
Transferencia	—	<u>105</u>	—	—	<u>(105)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>4,700</u>	<u>195</u>	<u>67</u>	<u>55</u>	<u>2,046</u>	<u>7,063</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Nelly Pacheco Torres
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,906	9,097
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,456)	(6,325)
Intereses pagados	(23)	(406)
Participación a trabajadores	(277)	(217)
Impuesto a la renta	(452)	(167)
Bonificación a funcionarios	(138)	(109)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(63)</u>	<u>11</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,497</u>	<u>1,884</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(531)	(463)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>193</u>	<u>21</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(338)</u>	<u>(442)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	(1,107)	(2,080)
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(1,400)	400
Incremento de obligación por pagar al accionista	<u>1,430</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,077)</u>	<u>(1,680)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	82	(238)
Comienzo del año	<u>37</u>	<u>275</u>
FIN DEL AÑO	<u>119</u>	<u>37</u>

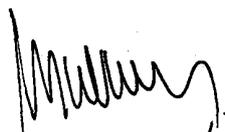
(Continúa...)

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

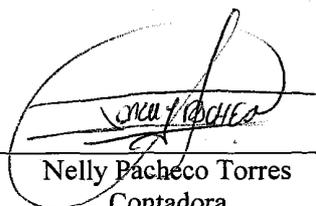
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,104	1,047
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	576	550
Provisiones para jubilación y desahucio	67	326
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(76)	(16)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(157)	(283)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	(87)
Cuentas por pagar	118	(10)
Participación a trabajadores	18	60
Bonificación a funcionarios	10	29
Impuesto a la renta	(31)	216
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(136)</u>	<u>52</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,497</u>	<u>1,884</u>

Ver notas a los estados financieros



Ricardo Salazar
Gerente General



Nelly Pacheco Torres
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA es una subsidiaria de la Corporación Favorita C.A.; se encuentra constituida en el Ecuador, se dedica al servicio de faenamiento y venta de productos y subproductos de ganado vacuno, bovino y porcino.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.6 millones y US\$2.9 millones, respectivamente. Sin embargo, el principal pasivo de la Compañía constituye un préstamo por pagar a su compañía relacionada y accionista mayoritario Corporación Favorita C.A. por US\$1.4 millones, las ventas realizadas a ésta, aseguran que la Compañía pueda generar suficientes flujos de operación para cubrir sus requerimientos de pago.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se realiza su prestación.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones en Acciones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. - Accionista	456	331
Clientes locales	<u>173</u>	<u>141</u>
Total	<u>629</u>	<u>472</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,341	9,433
Adquisiciones	531	463
Ventas y/o retiros	(117)	(5)
Depreciación	<u>(576)</u>	<u>(550)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,179</u>	<u>9,341</u>

5. VENCIMIENTOS CORRIENTES DE LA OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a los vencimientos corrientes de un préstamo con un banco local con vencimientos hasta febrero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 9.76%.

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen préstamos de un banco local con vencimientos hasta marzo del 2009 con una tasa de interés nominal anual del 9%.

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	277	217
Provisión del año	295	277
Pagos efectuados	<u>(277)</u>	<u>(217)</u>
Saldos al fin del año	<u>295</u>	<u>277</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	1,525	1,430
Gastos no deducibles	<u>161</u>	<u>104</u>
Utilidad gravable	<u>1,686</u>	<u>1,534</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>421</u>	<u>383</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	288	72
Provisión del año	421	383
Pagos efectuados	<u>(452)</u>	<u>(167)</u>
Saldos al fin del año	<u>257</u>	<u>288</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	148	138
Intereses por pagar	-	124
Otras cuentas por pagar	<u>126</u>	<u>138</u>
Total	<u>274</u>	<u>400</u>

Bonificación a Funcionarios - Los funcionarios reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR AL ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a una obligación por pagar a su accionista principal, la Corporación Favorita C.A., sin vencimiento definido y una tasa de interés nominal anual del 8%.

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	414	365
Desahucio	<u>168</u>	<u>150</u>
Total	<u>582</u>	<u>515</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 10 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 24 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 43 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	365	189
Provisión del año	<u>49</u>	<u>176</u>
Saldos al fin del año	<u>414</u>	<u>365</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene registrada una provisión sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,700,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Facultativa - Corresponde a la apropiación de utilidades de ejercicios de años anteriores de acuerdo a resoluciones de la Junta de Accionistas.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con su accionista, la Corporación Favorita C.A., durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>5,684</u>	<u>7,197</u>
Ingresos por servicios	<u>1,896</u>	<u>1,747</u>
Compras	<u>864</u>	<u>1,580</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
