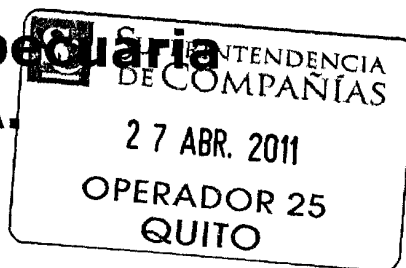


**Industria Agropecuaria
Ecuatoriana S.A.
- AGROPESA**



*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

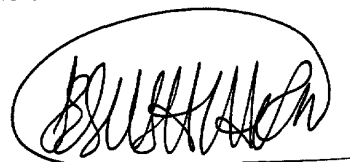
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

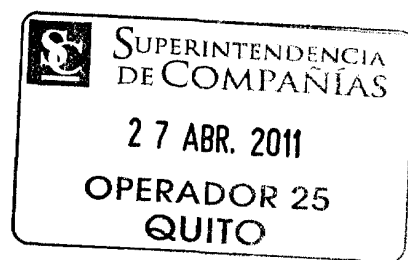
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 11, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS

Notas

2010

2009

(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos

3

471

119

Cuentas por cobrar comerciales

577

629

Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar

79

119

Total activos corrientes

1,127

867

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

4

Terreno

521

521

Edificios e instalaciones

6,788

6,386

Maquinaria y equipos

4,327

3,692

Vehículos

299

283

Muebles y enseres

1,280

1,234

Equipos de computación

67

39

Total

13,282

12,155

Menos depreciación acumulada

3,540

2,976

Propiedades, planta y equipo, neto

9,742

9,179

INVERSIONES EN ACCIONES

22

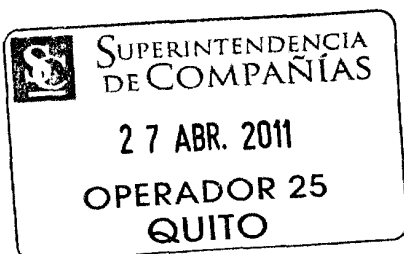
22

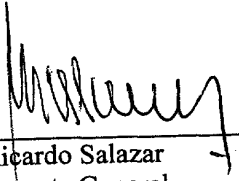
TOTAL

10,891

10,068

Ver notas a los estados financieros




Ricardo Salazar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

Notas

2010 **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

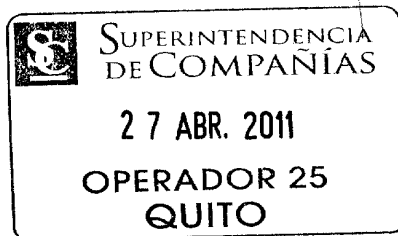
Cuentas por pagar		409	167
Participación a trabajadores	5	308	295
Impuesto a la renta	6	345	257
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	308	274
Total pasivos corrientes		<u>1,370</u>	<u>993</u>

OBLIGACIÓN POR PAGAR AL ACCIONISTA	8	<u>600</u>	<u>1,430</u>
------------------------------------	---	------------	--------------

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>650</u>	<u>582</u>
---	---	------------	------------

PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		4,700	4,700
Reserva legal		305	195
Reserva de capital		67	67
Reserva facultativa		55	55
Utilidades retenidas		<u>3,144</u>	<u>2,046</u>
Patrimonio del accionista		<u>8,271</u>	<u>7,063</u>

TOTAL		<u>10,891</u>	<u>10,068</u>
-------	--	---------------	---------------




María Augusta Zavala
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:	11		
Ventas netas		7,776	7,167
Ingresos por servicios de faenamiento		<u>1,922</u>	<u>1,896</u>
Total		9,698	9,063
 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	11	<u>6,843</u>	<u>6,525</u>
 MARGEN BRUTO		2,855	2,538
 GASTOS OPERACIONALES		<u>705</u>	<u>560</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,150</u>	<u>1,978</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		94	23
Otros gastos (ingresos), neto		<u>6</u>	<u>(13)</u>
Total		<u>100</u>	<u>10</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,050</u>	<u>1,968</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores	5	308	295
Bonificación a funcionarios	7	154	148
Impuesto a la renta	6	<u>460</u>	<u>421</u>
Total		<u>922</u>	<u>864</u>
 UTILIDAD NETA		<u>1,128</u>	<u>1,104</u>
Ver notas a los estados financieros			



Ricardo Salazar
Gerente General

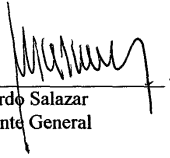
Maria Augusta Zavala
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

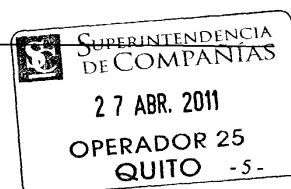
**ESTADO DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,700	90	67	55	1,047	5,959
Utilidad neta					1,104	1,104
Transferencia		105			(105)	
Capitalización						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4,700	195	67	55	2,046	7,063
Utilidad neta					1,128	1,128
Transferencia		110			(110)	
Ajustes					80	80
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>4,700</u>	<u>305</u>	<u>67</u>	<u>55</u>	<u>3,144</u>	<u>8,271</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Maria Augusta Zavala
Contadora



INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	9,750	8,906
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,552)	(6,456)
Intereses pagados	(94)	(23)
Participación a trabajadores	(295)	(277)
Impuesto a la renta	(372)	(452)
Bonificación a funcionarios	(148)	(138)
Otros gastos, neto	<u>(6)</u>	<u>(63)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,283</u>	<u>1,497</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,101)	(531)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>—</u>	<u>193</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,101)</u>	<u>(338)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligación por pagar al accionista	(830)	1,430
Pagos de vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	<u>—</u>	(1,107)
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	<u>—</u>	<u>(1,400)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(830)</u>	<u>(1,077)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	352	82
Comienzo del año	<u>119</u>	<u>37</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>471</u>	<u>119</u>

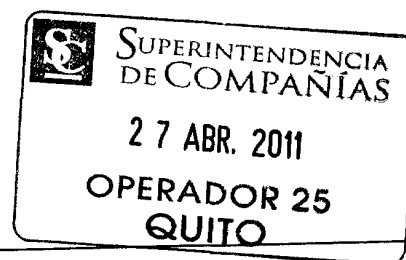
(Continúa...)

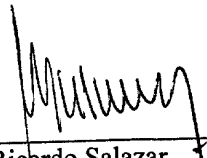
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,128	1,104
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	618	576
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	68	67
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(76)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	52	(157)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	40	4
Cuentas por pagar	242	118
Participación a trabajadores	13	18
Bonificación a funcionarios	6	10
Impuesto a la renta	88	(31)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>(136)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,283</u>	<u>1,497</u>

Ver notas a los estados financieros




Ricardo Salazar
Gerente General


María Augusta Zavala
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$243 mil y US\$126 mil, respectivamente. Sin embargo, en razón de que el principal cliente de la Compañía es la Corporación Favorita C.A., su accionista mayoritario, 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 de Faenamiento - Los ingresos por servicios de faenamiento 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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. - Accionista	376	456
Clientes locales	<u>201</u>	<u>173</u>
Total	<u>577</u>	<u>629</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,179	9,341
Adquisiciones	1,101	531
Ventas y/o retiros		(117)
Depreciación	(618)	(576)
Ajustes	<u>80</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,742</u>	<u>9,179</u>

5. 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	295	277
Provisión del año	308	295
Pagos efectuados	<u>(295)</u>	<u>(277)</u>
SalDOS al fin del año	<u>308</u>	<u>295</u>

6. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	1,588	1,525
Gastos no deducibles	<u>250</u>	<u>161</u>
Utilidad gravable	<u>1,838</u>	<u>1,686</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>460</u>	<u>421</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	257	288
Provisión del año	460	421
Pagos efectuados	<u>(372)</u>	<u>(452)</u>
SalDOS al fin del año	<u>345</u>	<u>257</u>

Las declaraciones de impuestos desde el año 2008 al 2010 pueden ser sujetas de revisión por parte de las autoridades tributarias. Durante el 2010 el Servicio de Rentas Internas - SRI realizó la revisión del año 2007.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

7. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	154	148
Otras cuentas por pagar	<u>154</u>	<u>126</u>
Total	<u>308</u>	<u>274</u>

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

8. OBLIGACIÓN POR PAGAR AL ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2010, 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%.

9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	461	414
Desahucio	<u>189</u>	<u>168</u>
Total	<u>650</u>	<u>582</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 2010, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 8 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 26 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 43 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	414	365
Provisión del año	58	49
Pagos	<u>(11)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>461</u>	<u>414</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 2010 y 2009, la Compañía mantiene registrada una provisión sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con su accionista, la Corporación Favorita C.A., se desglosan como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Ventas	<u>5,738</u>	<u>5,684</u>
Ingresos por servicios	<u>1,922</u>	<u>1,896</u>
Compras	<u>357</u>	<u>864</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.