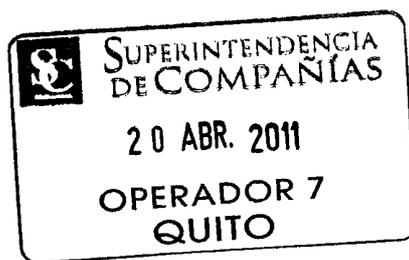


Alimentos Balanceados
AVIFORTE Cía. Ltda.

Estados Financieros Auditados
Al 31 de Diciembre del 2010





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Alimentos Balanceados AVIFORTE Cía. Ltda.:

Quito, 15 de abril del 2011

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alimentos Balanceados AVIFORTE Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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.

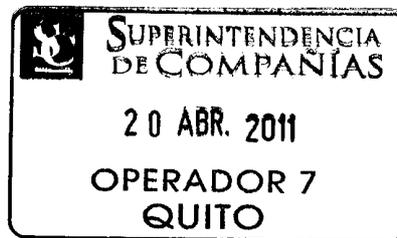
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 Alimentos Balanceados AVIFORTE Cía. Ltda., 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.

Quito, Abril 15, 2011
Registro No. SC.RNAE-659


Gabriela Salas Rodriguez
Licencia No 17-2172



ALIMENTOS BALANCEADOS AVIFORTE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | 4 | 920 | 1,119 |
| Inversiones | 5 | 501 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6 | 1,270 | 1,284 |
| Inventarios | 7 | 1,505 | 1,480 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 8 | <u>181</u> | <u>285</u> |
| Total activos corrientes | | <u>4,377</u> | <u>4,168</u> |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: | 9 | | |
| Maquinaria y Equipos | | 766 | 495 |
| Galpones de Producción | | 294 | 294 |
| Vehículos | | 219 | 109 |
| Construcciones en Proceso | | 91 | |
| Equipo de Computación | | 23 | 19 |
| Muebles y Enseres | | 39 | 5 |
| Equipo de Oficina | | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Total | | 1,433 | 923 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>333</u> | <u>250</u> |
| Propiedades y equipo, neto | | <u>1,100</u> | <u>673</u> |
| TOTAL | | <u>5,477</u> | <u>4,841</u> |

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | | 424 | 242 |
| Participación a empleados | 10 | 90 | 82 |
| Impuesto a la renta por pagar | 11 | 66 | 32 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 12 | <u>4,065</u> | <u>4,026</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>4,645</u> | <u>4,382</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 13 | 5 | 5 |
| Reserva legal | | 24 | 5 |
| Utilidades acumuladas | | <u>803</u> | <u>449</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>832</u> | <u>459</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>5,477</u> | <u>4,841</u> |

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS BALANCEADOS AVIFORTE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS | | 12,895 | 10,667 |
| COSTOS DE VENTAS | | <u>(11,672)</u> | <u>(9,947)</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>1,223</u> | <u>720</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | | |
| Gastos de Administración | | 335 | 191 |
| Gastos de Venta | | <u>542</u> | <u>70</u> |
| Total | | <u>877</u> | <u>261</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIONES | | <u>346</u> | <u>459</u> |
| OTROS GASTOS (INGRESOS) | | | |
| Otros ingresos, neto | | <u>252</u> | <u>90</u> |
| Total | | <u>252</u> | <u>90</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>598</u> | <u>549</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a empleados | 10 | 90 | 82 |
| Impuesto a la renta | 11 | <u>115</u> | <u>97</u> |
| Total | | <u>205</u> | <u>179</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>393</u> | <u>370</u> |

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS BALANCEADOS AVIFORTE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Acumuladas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>5</u> | - | 84 | 89 |
| Utilidad Neta | | | 370 | 370 |
| Apropiación de Reserva Legal | <u>—</u> | <u>5</u> | <u>(5)</u> | <u>—</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | <u>5</u> | <u>5</u> | <u>449</u> | <u>459</u> |
| Utilidad Neta | | | 393 | 393 |
| Ajuste Impuesto a la Renta (2009) | | | (20) | <u>(20)</u> |
| Apropiación de Reserva Lega | <u>—</u> | <u>19</u> | <u>(19)</u> | <u>—</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | <u>5</u> | <u>24</u> | <u>803</u> | <u>832</u> |

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS BALANCEADOS AVIFORTE CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 12,899 | 10,839 |
| Pagado a proveedores y empleados | (12,156) | (10,131) |
| Participación trabajadores e Impuesto a la Renta | (163) | (74) |
| Otros gastos, neto | <u>232</u> | <u>90</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>812</u> | <u>724</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades y equipos | <u>(510)</u> | <u>(43)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(510)</u> | <u>(43)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento en Inversiones a Corto Plazo | <u>(501)</u> | <u>—</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(501)</u> | <u>—</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| (Decremento) Incremento neto durante el año | (199) | 681 |
| Comienzo del año | <u>1,119</u> | <u>438</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>920</u> | <u>1,119</u> |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad neta | 393 | 370 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 83 | 67 |
| Provisión para cuentas incobrables | 10 | |
| Ajuste impuesto a la renta 2009 | (20) | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4 | 172 |
| Inventarios | (25) | 313 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 104 | (252) |
| Cuentas por pagar | 182 | (7) |
| Participación a empleados | 8 | 82 |
| Impuesto a la renta | 34 | 23 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>39</u> | <u>(44)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>812</u> | <u>724</u> |
| Ver notas a los estados financieros | | |

ALIMENTOS BALANCEADOS AVIFORTE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

AVIFORTE Cía. Ltda., se constituyó mediante escritura pública celebrada el 10 de abril del año 2008, ante Notario Décimo Sexto del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 22 de abril del mismo año.

Sus actividades principales son la elaboración, comercialización, transformación, industrialización, compra y venta de insumos de balanceados para aves, cerdos y ganado vacuno; así como la comercialización de productos e insumos para el sector agropecuario en general.

2. POLITICAS 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía constituye provisiones con cargo a resultados del año para cubrir posibles pérdidas de créditos vencidos originadas en el giro ordinario de sus negocios.

Valuación de Propiedad, Planta y Equipo - Se muestra al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos, 3 para equipos de procesamientos de datos, y 5 para propiedad (Galpones). Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales en las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización y son registradas en los resultados del año.

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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| Año Terminado <u>Diciembre 31</u> | Variación <u>Porcentual</u> |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| 2007 | 3 |
| 2008 | 9 |
| 2009 | 4 |
| 2010 | 3 |

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Caja General | 275 | 378 |
| Depósitos en cuentas Corrientes | <u>645</u> | <u>741</u> |
| Total | <u>920</u> | <u>1119</u> |

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2010 corresponde a la póliza de acumulación #3885747 mantenida en el Banco de Guayaquil.

6. 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) | |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 1323 | 1327 |
| Provisión Cuentas Incobrables | <u>(53)</u> | <u>(43)</u> |
| Total | <u>1270</u> | <u>1284</u> |

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Materia Prima | 1314 | 1324 |
| Medicinas | 158 | 134 |
| Balanceado | 10 | 13 |
| Equipos | <u>23</u> | <u>9</u> |
| Total | <u>1505</u> | <u>1480</u> |

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|-----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Otras Cuentas por Cobrar | 181 | 228 |
| Otros Documentos por Cobrar | <u>—</u> | <u>57</u> |
| Total | <u>181</u> | <u>285</u> |

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 673 | 697 |
| Adquisiciones | 510 | 43 |
| Depreciación | <u>(83)</u> | <u>(67)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>1,100</u> | <u>673</u> |

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad contable considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

11. 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. 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 empleados | 508 | 467 |
| Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad | <u>(8)</u> | <u>—</u> |
| Utilidad gravable | <u>500</u> | <u>467</u> |
| 15% de impuesto a la renta | 15 | 30 |
| 25% de impuesto a la renta | <u>100</u> | <u>67</u> |
| Total Impuesto Causado | <u>115</u> | <u>97</u> |

El aumento de capital correspondiente al año 2009 no ha sido legalizado hasta la fecha de emisión de este informe, por lo que se realizará declaración sustitutiva para liquidar el impuesto correspondiente.

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 | 32 | 9 |
| Provisión del año 2009 | 20 | 97 |
| Provisión del año 2010 | 115 | |
| Retenciones en la fuente del ejercicio | (75) | (74) |
| Crédito Tributario (Salida de Divisas) | (3) | |
| Pagos Efectuados | <u>(23)</u> | <u>—</u> |
| Saldos al fin del año | <u>66</u> | <u>32</u> |

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Cuenta por Pagar Ernesto Freire (A) | 3970 | 4007 |
| Beneficios Sociales por Pagar | 9 | 7 |
| Retenciones en la Fuente e impuesto al Valor Agregado - IVA | 23 | 3 |
| Otras cuentas por pagar | <u>63</u> | <u>9</u> |
| Total | <u>4065</u> | <u>4026</u> |

(A) Con fecha 25 de febrero del año 2009, mediante escritura pública otorgada ante el Notario décimo Sexto del cantón Quito, se suscribe el contrato de compra - venta de negocio de producción y comercialización del balanceado, entre el Ing. Ernesto Freire Romo y la Compañía AVIFORTE Cía. Ltda., dentro del cual las partes declaran que la fecha efectiva de compra - venta, independiente de la fecha de la presente escritura, fue el 15 de octubre del año dos mil ocho, para todos los efectos legales y tributarios de la misma.

El valor de adquisición del negocio es de US\$1, 232,000. Adicionalmente dentro de los estados financieros al 15 de octubre del año 2008, se registra un pasivo de US\$ 2,782,996 por concepto de dividendos por pagar a favor del Ing. Ernesto Freire.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 participaciones de US\$1 de valor nominal unitario.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
