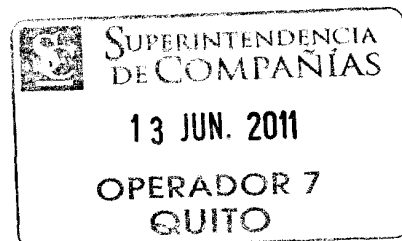


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas de
Productos Balanceados COPROBALAN EMA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Productos Balanceados COPROBALAN EMA, 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 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 Productos Balanceados COPROBALAN EMA 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.

Asunto de énfasis

Sin modificar la opinión, informamos que, tal como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha iniciado operaciones efectivas y el inicio de éstas depende de la culminación de la construcción de la planta prevista hasta el mes de agosto del 2011. Posteriormente, la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía que le permita cubrir sus costos operativos.

Otro asunto

Los estados financieros de Productos Balanceados COPROBALAN EMA por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 no fueron auditados ni por nosotros ni por otros auditores.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 23, 2011
Registro No. 019

Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(El Estado de Situación Financiera por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 es no auditado)

ACTIVOS

Notas

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

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		187	149
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	<u>1,969</u>	<u>13</u>
Total activos corrientes		<u>2,156</u>	<u>162</u>

PLANTA Y EQUIPO:

	4		
Planta		3,042	
Obra civil		180	
Vehículos		34	
Activos en tránsito		30	
Equipos de computación		3	
Muebles y enseres		1	
Construcciones en curso		<u>911</u>	<u>1,311</u>
Total		<u>4,201</u>	<u>1,311</u>

TOTAL

6,357 1,473

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

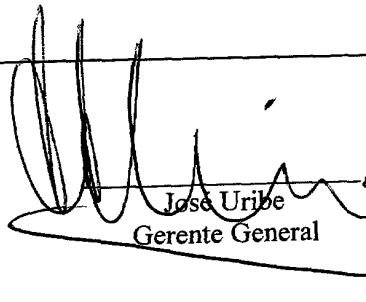
Obligaciones por pagar a bancos	5	3,000	
Cuentas por pagar		68	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>54</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,122</u>	<u>-</u>

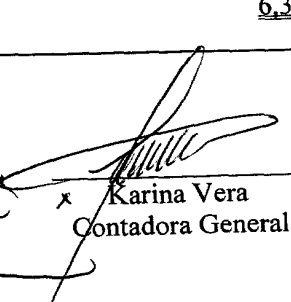
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	8		
Capital social		250	250
Aportes para futuras capitalizaciones		3,050	1,223
Déficit acumulado		<u>(65)</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,235</u>	<u>1,473</u>

TOTAL

6,357 1,473


José Uribe
Gerente General


Karina Vera
Contadora General

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

(El Estado de Resultados por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 es no auditado)

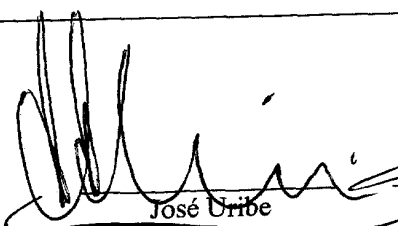
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

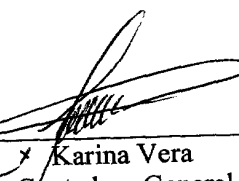
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
Y PÉRDIDA NETA

65

=

Ver notas a los estados financieros


José Uribe
Gerente General


Karina Vera
Contadora General

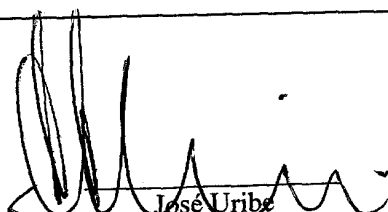
PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(El Estado de Patrimonio de los Accionistas por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 es no auditado)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Aportes de accionistas	250			250
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>1,223</u>	—	<u>1,223</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2009	250	1,223		1,473
Pérdida neta			(65)	(65)
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>1,827</u>	—	<u>1,827</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2010	<u>250</u>	<u>3,050</u>	<u>(65)</u>	<u>3,235</u>

Ver notas a los estados financieros

 José Uribe Gerente General	 Karina Vera Contadora General
--	--

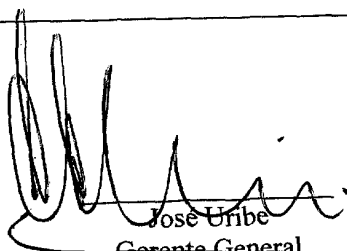
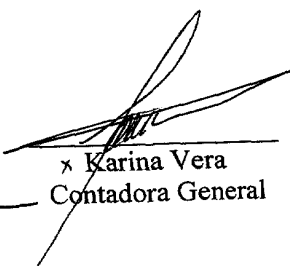
PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

(El Estado de Flujos de Caja por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 es no auditado)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(65)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Préstamos a compañía relacionada	(1,500)	
Pagos por la construcción de la planta y adquisición de equipos	<u>(3,224)</u>	<u>(1,324)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,724)</u>	<u>(1,324)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos	3,000	
Aportes de accionistas	<u>1,827</u>	<u>1,473</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,827</u>	<u>1,473</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año (período en el 2009)	38	149
Saldos al comienzo del año (período en el 2009)	<u>149</u>	<u>-</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO (PERÍODO EN EL 2009)	<u><u>187</u></u>	<u><u>149</u></u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta y efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(65)</u></u>	<u><u>-</u></u>

Ver notas a los estados financieros

 José Uribe Gerente General	 x Karina Vera Contadora General
--	--

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

(Las Notas a los Estados Financieros por el período comprendido entre el 17 de agosto y el 31 de diciembre del 2009 no son auditadas)

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador y el 17 de agosto del 2009 como Empresa Multinacional Andina, y su objeto es la producción, comercialización y distribución de alimentos concentrados para animales, y concretamente los destinados a la avicultura, porcicultura, ganadería, acuicultura y mascotas en general.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha iniciado operaciones efectivas y el inicio de éstas depende de la culminación de la construcción de la planta prevista hasta el mes de agosto del 2011. Posteriormente, la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía que le permita cubrir sus costos operativos.

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.

Costos por Intereses - Son capitalizados en las cuentas de planta y equipo, hasta cuando la planta esté lista para su uso.

3. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 10)	1,565	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	384	
Otras cuentas por cobrar	20	13
Total	1,969	13

4. PLANTA Y EQUIPO

Durante el año 2010, la Compañía incurrió en costos relacionados con la construcción de la planta para la producción de alimentos concentrados de animales y otros activos necesarios para la operación por US\$3,290 mil, los cuales incluyen US\$72 mil, en concepto de capitalización de intereses correspondientes a intereses generados por préstamos destinados a la construcción de la referida planta.

Construcciones en Curso - Corresponden a valores entregados a la compañía Metalmecánica Técnica Colombiana Metalteco Ltda., por concepto de anticipos de los contratos para la construcción de la planta.

5. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a préstamos recibidos de un banco local con vencimientos en abril del 2011 y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.02% y el 9.84%.

6. IMPUESTO A LA RENTA

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.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía considera que los efectos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10 de acciones de US\$25,000 valor nominal unitario.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, la principal transacción generada con Industrias Ales S.A., uno de sus accionistas, representa un préstamo entregado a dicha Compañía por un valor de US\$1.5 millones; cuyo vencimiento es el 20 de abril del 2011 y que genera una tasa de interés nominal anual del 9.02%.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 23 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
