Cuenca,
30 de Marzo del 2010.

Señores Socios,
PECALPA CIA. LTDA.
Ciudad

De mis consideraciones:

En cumplimiento de los estatutos de la Compañía "PECALPA CIA. LTDA.", presento a ustedes el informe correspondiente al año 2010.

Por razones estratégicas, la Gerencia mantiene su decisión que la empresa tiene que dedicarse a su negocio básico y definido de la explotación ganadera y agrícola y arriendo de sus propiedades, como una actividad adicional, debe mantener en sus libros, inversiones en empresas que no tienen relación alguna con la actividad industrial y productiva de los negocios de Industrias Graiman.

Dentro de la actividad agrícola y ganadera, Pecalpa activó este año, la investigación y desarrollo genético de su ganado vacuno con el fin de recuperar el sitial de líder en ganado de raza pura, que resultará en un incremento substancial de la producción lechera y en la venta de ganado no productivo a precios por sobre el mercado.

Con esta estrategia macro, vemos que las ventas de leche, heno y henolaje se han incrementado en un 22.17% de US$ 212 mil a US$ 259 mil. El control de gastos ha sido una política que se ejercitó durante el año y vemos que el costo operativo bajo de manera importante de 87.7% de ventas en el 2009 a 77.6% en el 2010.

Los gastos operacionales que están relacionados a la Investigación y Desarrollo de la genética del ganado además de gastos de mantenimiento de equipos para la actividad agrícola incrementaron de US$ 200 mil a US$ 220 mil. Sin embargo si comparamos estos gastos en función de Ventas, obtenemos una importante reducción del 93.9% en el 2009 al 85.7% en el 2010.

Pecalpa debe ejercer un programa de mantenimiento preventivo y correctivo de sus bienes raíces y durante el año genero gastos por estos conceptos los mismos que están clasificados en Otros Egresos que se incrementaron del 44.8% de ventas en el 2009 a 49% en el 2010. La contrapartida esta en Otros Ingresos que representan principalmente arriendos de locales y otros ingresos varios que incrementaron de US$ 407 mil en el 2009 a US$ 426 mil en el 2010.

Dentro de la política empresarial adoptada, este año, Pecalpa fue la receptora de acciones en Banco del Austro, una inversión de largo plazo, realizada en los inicios del banco, donde el Grupo Peña fue un promotor importante. Grupo Industrial Graiman tomo la decisión de esta transferencia con el fin de incorporar inversiones no industriales dentro de esta empresa y mantener su esfuerzo financiero en actividades

productivas. Para alcanzar este fin además de iniciar los ajustes para incorporar a la contabilidad de Pecalpa a las Normas Internacionales de Información Financiera, se revalorizaron activos que estaban subvalorados. Esta revalorización se la contabilizo como Revalorización de Capital, llevando a que el patrimonio de Pecalpa incremente en un 159% de US$ 2'885 mil a US$ 7'476 mil. De igual manera, el total de Activos se vio incrementado en un 155% de 3'521 mil a US$ 8'982 mil.

El 2011 se ve optimista, continuaremos con los trabajos de Investigación y Desarrollo genético en las haciendas y con el mantenimiento preventivo en los bienes raíces sujetos a arriendo. Internamente se mantiene una política de control de gastos y optimización de recursos con el fin de mantener los márgenes conseguidos.

Con el propósito de fortalecer el Patrimonio de Pecalpa Cía. Ltda., se recomienda a la Junta General de Accionistas que apoyen la moción de transferir la totalidad de las utilidades obtenidas por el ejercicio 2010 después de participación a empleados y pago de impuestos, a una cuenta de Reserva para Futuras Capitalizaciones.

Dejo el presente informe a consideración de los señores socios, agradeciendo por la confianza en mi depositada.

Atentamente,

Maria Teresa Peña Payró
Gerente

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
20 ABR 2011

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz