

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de:

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

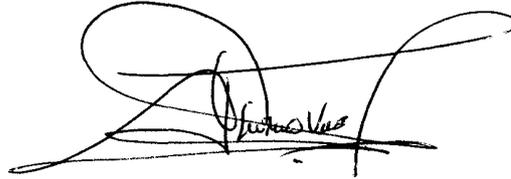
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 y 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en fecha posterior al cierre del ejercicio del año 2008, no nos fue factible observar los inventarios físicos al final del ejercicio, y debido a la naturaleza de los registros contables no pudimos satisfacerlos a través de otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad de los importes de inventarios y costo de ventas a esa fecha.
4. Al 31 de diciembre del 2008, no hemos recibido respuesta a la carta de confirmación enviada al banco de Loja, respecto del saldo mantenido como cuenta corriente que se presenta en el balance general adjunto por US\$. 3,174. Debido a esta situación no nos fue posible determinar si existen ajustes o revelaciones que deban incluirse en los estados financieros adjuntos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el párrafo 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Tal como se indica en la nota 1, Base de presentación, conforme a Resolución No. 08.G.DSC.010, se resuelve establecer un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del año 2010, 2011 y 2012. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las NEC, las cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF.



VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 478

Abril 29 del 2009
Quito – Ecuador



Oswaldo Valle
Representante Legal

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u> (US\$.)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo		361,083
Cuentas por cobrar	2	303,940
Inventarios	3	<u>1,443,469</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,108,492
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	<u>1,070,750</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,179,242</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	5	792,805
Cuentas por pagar	6	1,345,031
Gastos acumulados por pagar	7	<u>53,172</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2,191,008
Cuentas por pagar a socios	8	<u>691,523</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,882,531</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</u>		
Capital social	9	228,827
Resultados acumulados		<u>67,884</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>296,711</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>3,179,242</u>

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>
		(US\$.)
INGRESOS:		
Ventas		7,061,420
Ingresos financieros		4,801
Otros ingresos		<u>78</u>
TOTAL		<u>7,066,299</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas		6,397,407
Gastos de administración		425,832
Gastos financieros		<u>118,048</u>
TOTAL		6,941,287
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>125,012</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	1 y 7	(<u>23,639</u>)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		101,373
IMPUESTO A LA RENTA	1 y 10	(<u>33,489</u>)
UTILIDAD NETA		<u>67,884</u>

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	Capital social	Resultados acumulados	Total
		<u>2008</u>	
		(US\$.)	
Saldos al 1 de enero del 2008	228,827	79,316	308,143
Dividendos pagados	-	(79,316)	(79,316)
Utilidad neta	-	67,884	67,884
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>228,827</u>	<u>67,884</u>	<u>296,711</u>

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>2008</u>
	(US\$.)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>	
Efectivo recibido de clientes	6,893,922
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,175,715)
Impuesto a la renta	(19,725)
Intereses pagados	(118,048)
Intereses ganados	4,801
Otros ingresos	78
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(414,687)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>	
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(454,737)
Retiros de propiedad, maquinaria y equipos	12,323
Adiciones de otros activos	700
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(441,714)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>	
Obligaciones bancarias	792,805
Prestamos socios	427,829
Pago de dividendos	(79,316)
	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,141,318
	<hr/>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	284,917
	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	76,166
	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	361,083
	<hr/>
Ver notas a los estados financieros	

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<u>2008</u>
	(US\$.)
UTILIDAD NETA	67,884
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciaciones	<u>73,861</u>
Subtotal	73,861
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(167,498)
Inventarios	(727,108)
Aumento (disminución) en:	
Cuentas por pagar	355,077
Gastos acumulados	<u>(16,903)</u>
Subtotal	<u>(556,432)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(414,687)</u>

Ver notas a los estados financieros

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

ALIMENTOS FORTIFICADOS FORTESAN CIA. LTDA.- Fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 27 de abril del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de junio del mismo año. Realizó aumento de capital y reforma de estatutos mediante escritura pública celebrada el 23 de julio del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de diciembre del mismo año. La actividad principal de la Compañía es la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación de todo tipo de alimentos aptos para el consumo humano y animal.

Base de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

La Superintendencia de Compañías conforme a Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de diciembre 31 del 2008, resuelve establecer el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías:

<u>Aplicarán a partir del</u>	<u>Período de transición</u>
1 de enero del 2010: <ul style="list-style-type: none">• Las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores• Las compañías que ejercen actividades de auditoría externa	Año 2009: Este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2009
1 de enero del 2011: <ul style="list-style-type: none">• Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$. 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007• Las compañías Holding o tenedoras de acciones• Las compañías de economía mixta• Las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas	Año 2010: Este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2010

1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

<u>Aplicarán a partir del</u>	<u>Período de transición</u>
1 de enero del 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores	Año 2011: Para tal efecto, este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF, a partir del año 2011

La Superintendencia de Compañías resuelve también establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad “NEC”, de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes arriba mencionados, respectivamente.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de laboratorio	10%
Equipos de computación	33%

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando los activos son vendidos, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de caja y bancos.

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía reconoce en los resultados del período el 15% de participación de trabajadores en las utilidades.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta (aplicable a las utilidades a reinvertir).

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

	<u>2008</u>
	(US\$.)
Clientes	153,493
Retenciones e impuestos	77,929
Anticipos a proveedores	45,600
Otras	23,546
Anticipos a empleados	3,372
Total	<u>303,940</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta clientes corresponde a un saldo por cobrar al Programa Mundial de Alimentos de las Naciones Unidas (PMA) en el marco de la cooperación con el Ministerio de Salud Pública del Ecuador / Programa de Alimentación y Nutrición PANN 2000, tiene un vencimiento de 30 días plazo y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha establecido la provisión para cuentas incobrables debido a que los plazos de crédito se cumplen sin excepción.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta retenciones e impuestos corresponde principalmente a anticipos de impuesto a la renta pagados por la Compañía y al crédito tributario generado por las compras realizadas a proveedores de bienes y servicios.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta otras corresponde principalmente a anticipos efectuados al señor Carlos Segura proveedor de Perú, por la compra de un molino de volante completo y de un equipo impulsor neumático.

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

	<u>2008</u>
	(US\$.)
Productos terminados	670,109
Materias primas	391,589
Productos en proceso	381,771
Total	<u>1,443,469</u>

4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

MOVIMIENTO.....			
	Saldos al 01/ene/08	Adiciones	Ventas y/o ajustes	Saldos al 31/dic/08
	(US\$.)			
Edificios	375,000	357,252	-	732,252
Maquinaria y equipos	330,522	89,856	(12,323)	408,055
Equipos de laboratorio	5,334	155	-	5,489
Equipos de computación	1,457	4,204	-	5,661
Muebles y enseres	992	3,270	-	4,262
Subtotal	713,305	454,737	(12,323)	1,155,719
Depreciación acumulada	(11,108)	(73,861)	-	(84,969)
Total	<u>702,197</u>	<u>380,876</u>	<u>(12,323)</u>	<u>1,070,750</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con el Banco Pichincha, entregó como garantía terrenos y edificios de su propiedad (Ver nota 11).

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 73,861 en el año 2008.

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	<u>2008</u> (US\$.)
Banco del Pichincha:	
Préstamo hipotecario para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,20%, y con vencimiento en enero 19 del 2009.	205,600
Préstamo hipotecario para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,20%, y con vencimiento en marzo 23 del 2009.	61,680
Banco de Loja:	
Préstamo hipotecario para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,71%, y con vencimiento en enero 12 del 2009.	411,355
Unifinsa:	
Préstamo hipotecario para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 13,98%, y con vencimiento en septiembre 7 del 2009.	114,170
Total	<u>792,805</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008, se resume como sigue:

	<u>2008</u>
	(US\$.)
Proveedores	1,175,537
Retenciones e impuestos	82,205
Prestamos de terceros	39,642
Impuesto a la renta (nota 10)	33,489
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7,996
Otras	6,162
Total	<u>1,345,031</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta proveedores corresponde principalmente a valores pendientes de pago a Sociedad Industrial "El Ordeño" y Lacteos Fortaleza por la compra de leche entera en polvo, tiene un vencimiento entre 60 y 90 días plazo, y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta prestamos de terceros corresponde a créditos concedidos por el señor Andrés Merlo a la Compañía para pago de proveedores y capital de trabajo, tiene un vencimiento de 30 días plazo y devenga una tasa de interés del 16% anual.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008, se resume como sigue:

	<u>2007</u>
	(US\$.)
Fondo de reserva	23,746
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 10)	23,639
Décimo tercer sueldo	3,310
Décimo cuarto sueldo	2,477
Total	<u>53,172</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de cuentas por pagar a socios constituye fondos provistos para el financiamiento de las operaciones de la Compañía, no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

9. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de la Compañía está representado por 228,827 participaciones iguales, acumulativas e indivisibles de un valor nominal de US\$. 1.00 cada una.

10. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue determinado como sigue:

	<u>2008</u>
	(US\$.)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	125,012
Mas gastos no deducibles	<u>32,581</u>
	157,593
Participación de los trabajadores en las utilidades	(<u>23,639</u>)
Utilidad gravable	<u>133,954</u>
Impuesto a la renta	<u>33,489</u>

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

	<u>2008</u>
	(US\$.)
Saldos al inicio del año	19,725
Provisión cargada al gasto	<u>33,489</u>
	53,214
Menos:	
Pago de impuesto a la renta	19,725
Anticipos de impuesto a la renta	10,148
Impuestos retenidos por terceros	<u>39</u>
	<u>29,912</u>
Saldo al final del año	<u>23,302</u>

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2005 al 2008.

11. COMPROMISOS

A la fecha de presentación de este informe, la Compañía tiene vigentes los siguientes compromisos a favor de:

Banco Amazonas:

- La Compañía suscribió con el Banco Amazonas un contrato de arrendamiento mercantil de vehículo No. 0030077386, este compromiso inició en septiembre 7 del 2006 y vence en agosto 7 del 2010, devenga una tasa de interés anual del 10,90%. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de la deuda es de US\$. 20,195.71.
- La Compañía entregó en garantía bien en arrendamiento mercantil, marca chevrolet, tipo camión, año 2007, color Arc. White.

Banco Pichincha:

- La Compañía mantiene con el Banco Pichincha documentos en tesorería, operación No. 02985941, por un valor de US\$. 276,010.52, este compromiso inició en septiembre 30 del 2008 y vence en enero 5 del 2009.
- La Compañía entregó en garantía terreno y construcción N. 242, por un valor de US\$. 123,020.90.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (abril 29 del 2009) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
