

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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

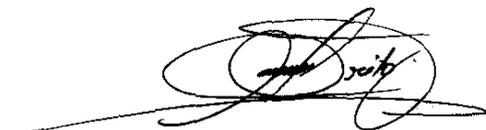
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel, al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel, de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Abril 23, 2012
Registro No. 019



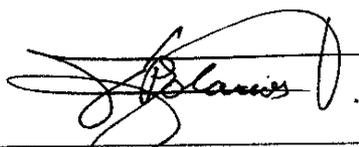
Jorge Brito
Licencia No. 21540

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	532	508
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,460	1,495
Inventarios	5	998	2,003
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,821</u>	<u>1,432</u>
Total activos corrientes		<u>6,811</u>	<u>5,438</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		2	2
Construcciones en curso		236	
Edificios e instalaciones		1,240	1,228
Maquinaria y equipo		1,593	1,550
Equipos de computación		25	21
Vehículos		79	79
Muebles y enseres		<u>38</u>	<u>36</u>
Total		3,213	2,916
Menos depreciación acumulada		<u>586</u>	<u>340</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,627</u>	<u>2,576</u>
OTROS ACTIVOS		<u>38</u>	<u>14</u>
TOTAL		<u>9,476</u>	<u>8,028</u>

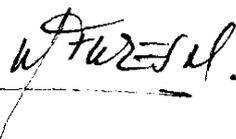
Ver notas a los estados financieros



Fabricio Palacios
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	422	366
Cuentas por pagar	8	1,061	1,130
Obligaciones con accionista	9	650	800
Participación a trabajadores	10	329	308
Impuesto a la renta	11	510	598
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>381</u>	<u>143</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,353</u>	<u>3,345</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>240</u>	<u>140</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		2,000	2,000
Reserva legal		266	141
Utilidades retenidas		<u>3,616</u>	<u>2,401</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,883</u>	<u>4,543</u>
TOTAL		<u>9,476</u>	<u>8,028</u>



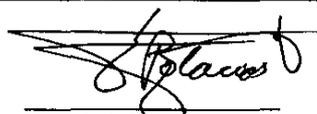
Mauricio Flores
Contador General

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	16	13,564	9,648
COSTO DE VENTAS		<u>10,037</u>	<u>6,508</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,527</u>	<u>3,140</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas		826	671
Gastos de administración		<u>536</u>	<u>393</u>
Total		<u>1,362</u>	<u>1,064</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,165</u>	<u>2,076</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		57	86
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(8)	(14)
Otros ingresos, neto		<u>(75)</u>	<u>(52)</u>
Total		<u>(26)</u>	<u>20</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,191</u>	<u>2,056</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	329	308
Impuesto a la renta	11	<u>409</u>	<u>504</u>
Total		<u>738</u>	<u>812</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,453</u>	<u>1,244</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabricio Pálacios
Gerente General



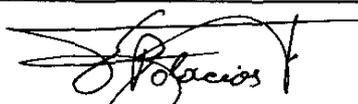
Mauricio Flores
Contador General

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

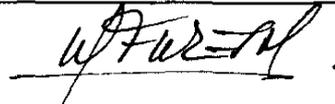
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2009 (no auditado)	1	2,000		1,411	3,412
Utilidad neta				1,244	1,244
Reliquidación impuesto a la renta año 2009				(113)	(113)
Transferencia	—	—	141	(141)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1	2,000	141	2,401	4,543
Utilidad neta				1,453	1,453
Reliquidación impuesto a la renta año 2010				(113)	(113)
Transferencia	—	—	125	(125)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1</u>	<u>2,000</u>	<u>266</u>	<u>3,616</u>	<u>5,883</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabricio Palacios
Gerente General



Mauricio Flores
Contador General

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,587	10,525
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,333)	(8,644)
Intereses pagados	(58)	(86)
Participación a trabajadores	(308)	(293)
Impuesto a la renta	(610)	(256)
Otros ingresos, neto	<u>83</u>	<u>52</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>361</u>	<u>1,298</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(297)	(393)
Adquisición de otros activos	(46)	
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u> </u>	<u>19</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(343)</u>	<u>(374)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	156	307
Obligaciones con accionista	<u>(150)</u>	<u>(735)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>6</u>	<u>(428)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	24	496
Saldos al comienzo del año	<u>508</u>	<u>12</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>532</u></u>	<u><u>508</u></u>

(Continúa...)

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,453	1,244
Depreciación de propiedades, planta y equipo	246	223
Amortización de otros activos	22	9
Provisión para cuentas dudosas, neto	12	10
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(14)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(977)	877
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,389)	(648)
Inventarios	1,005	(449)
Cuentas por pagar	(69)	117
Intereses por pagar	(1)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	239	(334)
Participación a trabajadores	21	15
Impuesto a la renta	<u>(201)</u>	<u>248</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>361</u>	<u>1,298</u>

Ver notas a los estados financieros

Fabricio Palacios
Gerente General

Mauricio Flores
Contador General

PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel es una subsidiaria de Productora de Gelatina S.A. - Progel de Colombia y fue constituida mediante escritura pública otorgada ante notario el 21 de enero del 2009, aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 09.Q.IJ.000509 del 21 de enero del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de febrero del mismo año. La Compañía inició sus operaciones el 30 de marzo del 2009 y tiene por objeto la fabricación, distribución, exportación y venta de gelatinas, colas, pegantes, estabilizadores de alimentos y productos similares como tales como: emulsificantes, espesantes para alimentos, almidones y sus derivados y mezclas de los mismos con otros productos con destino a usos industriales, comestibles y farmacéuticos, así como vender, exportar y distribuir los productos resultantes de sus procesos industriales.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación y comunicación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición. El costo de los activos es amortizado en 3 años.

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 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

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 Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	1	1
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	<u>531</u>	<u>507</u>
Total	<u>532</u>	<u>508</u>

(1) Corresponde a efectivo mantenido en cuentas corrientes de bancos locales, el cual genera intereses promedio del 0.30% anual.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	1,064	667
Compañías relacionadas:		
Productora de Gelatina S.A.	938	105
Gelco S.A.	75	564
Clientes locales	430	194
Provisión para cuentas dudosas	<u>(47)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u>2,460</u>	<u>1,495</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	35	25
Provisión del año	15	10
Bajas	<u>(3)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>35</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	100	1,341
Productos en proceso	364	447
Materias primas y materiales	383	215
Importaciones en tránsito	<u>151</u>	—
Total	<u>998</u>	<u>2,003</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	2,050	1,246
Anticipos entregados a proveedores	731	147
Otros gastos pagados por anticipado	<u>40</u>	<u>39</u>
Total	<u>2,821</u>	<u>1,432</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,576	2,411
Adquisiciones	297	393
Ventas y bajas		(5)
Depreciación	<u>(246)</u>	<u>(223)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,627</u>	<u>2,576</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada	633	772
Proveedores locales	381	345
Proveedores del exterior	<u>47</u>	<u>13</u>
Total	<u>1,061</u>	<u>1,130</u>

Compañía Relacionada - Corresponde a comisiones pendientes de pago a la compañía relacionada Productora de Gelatina S.A. - Progel de Colombia por la facturación a Kraft Foods Venezuela y Costa Rica (hasta el año 2010 incluía las ventas a Kraft Foods Colombia), los cuales son clientes directos de la referida compañía relacionada y por cuyas ventas se han definido comisiones que ascienden al 10% sobre el valor de las mismas. Adicionalmente, por la facturación a ciertos clientes de Venezuela, la Compañía debe pagar una comisión que fluctúa entre el 5% y 10% sobre las ventas.

9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTA

Corresponde a obligaciones mantenidas con su accionista Productora de Gelatina S.A. Progel de Colombia con vencimientos en diciembre del 2012 y que generan intereses a una tasa Libor más un spread del 4%, los cuales son cancelados mensualmente. Durante el año 2011, se realizaron abonos de capital por US\$150 mil.

10. 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	308	293
Provisión del año	329	308
Pagos efectuados	<u>(308)</u>	<u>(293)</u>
Saldos al fin del año	<u>329</u>	<u>308</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,862	1,748
Gastos no deducibles	287	708
Ingresos exentos		
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(29)</u>	<u>(40)</u>
Utilidad gravable	<u>2,120</u>	<u>2,416</u>
Impuesto a la renta del año 14% (15% para el año 2010)	140	150
Impuesto a la renta del año 24% (25% para el año 2010)	<u>269</u>	<u>354</u>
Impuesto a la renta causado	<u>409</u>	<u>504</u>
Anticipo calculado (1)	<u>86</u>	<u>62</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>409</u>	<u>504</u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

En los años 2011 y 2010, el impuesto causado por la Compañía excedió al valor de anticipo mínimo calculado, por tal motivo, para los referidos periodos, la Compañía registró como impuesto a la renta del año el impuesto causado y no el valor del anticipo calculado.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	598	237
Provisión del año	409	504
Reliquidación impuesto a la renta del año anterior (1)	113	113
Pagos efectuados	<u>(610)</u>	<u>(256)</u>
Saldos al fin del año	<u>510</u>	<u>598</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas ISD y la liquidación del impuesto pendiente de pago al cierre del año anterior.

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía realizó la reliquidación de impuesto a la renta correspondiente al año 2010 (para el año 2011) y 2009 (para el año 2010), en razón de que no efectuó la reinversión por el valor comprometido en esos años.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2009 al 2011.

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 de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía desconoce sus efectos y si estos tendrían importancia relativa sobre los estados financieros adjuntos. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no efectuó el estudio de precios de transferencia debido a que sus operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior no superaron un importe acumulado a US\$5 millones.

13. 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	194	25
Impuesto a la salida de divisas (1)	66	
Beneficios sociales	53	65
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	8
Otras cuentas por pagar	<u>61</u>	<u>45</u>
Total	<u>381</u>	<u>143</u>

Impuesto a la Salida de Divisas - Representa el impuesto a la salida de divisas que la Compañía provisionó sobre las cuentas por pagar al exterior al 31 de diciembre del 2011, originado por transacciones que no dan derecho a crédito tributario y que constituyen un gasto o costo conocido a la fecha de cierre, los cuales consecuentemente deben ser provisionados

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta septiembre 2013, que devengan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 9.80% y el 11.23% anual, en los años 2011 y 2010	662	506
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo	<u>(422)</u>	<u>(366)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>240</u>	<u>140</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2012	-	105
2013	<u>240</u>	<u>35</u>
Total	<u>240</u>	<u>140</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 1,250 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en los años 2011 y 2010.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponde principalmente a los activos fijos recibidos como aportes para futuras capitalizaciones de su compañía relacionada Productora de Gelatina S.A. Progel de Colombia.

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.

Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones	<u>480</u>	<u>503</u>
Intereses pagados	<u>17</u>	<u>43</u>
Ventas	<u>4,537</u>	<u>472</u>

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Planta industrial	2,341	Obligaciones por pagar a bancos
Varias Maquinarias	671	Obligaciones por pagar a bancos
Prenda industrial	192	Obligaciones por pagar a bancos
Vehículos	50	Obligaciones por pagar a bancos
Reserva de dominio	33	Obligaciones por pagar a bancos

18. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detalla a continuación:

- ***Contrato de Comisión por Exportaciones*** - Con fecha 1 de abril del 2009, la Compañía celebró un convenio con Productora de Gelatina - Progel de Colombia con el objeto de garantizar las ventas por cinco años a Kraft Foods de los productos que se exportan a Colombia, Costa Rica y Venezuela. Adicionalmente, con fecha 13 de septiembre del 2011, la Compañía celebró un nuevo convenio con la referida compañía relacionada con el objeto de garantizar las ventas por un tiempo indeterminado para los productos de Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. - Prodegel con clientes de Venezuela.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
