Productos Balanceados
COPROBALAN EMA

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

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 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 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.

Asunto de énfasis

Sin modificar la opinión, informamos que, la Compañía inició sus operaciones efectivas en el mes de octubre del 2011; sin embargo, 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.

Quito, Abril 26, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		53	187
Cuentas por cobrar comerciales	3	373	
Inventarios	4	587	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	698	1,969
Total activos corrientes		1,711	2,156
PLANTA Y EQUIPO:	6		
Planta		5,341	3,042
Mejoras en propiedad arrendada		322	
Vehículos		70	34
Equipos de computación		47	3
Muebles y enseres y equipos		46	1
Activos en tránsito			30
Construcciones en curso			1,091
Total		5,826	4,201
Menos depreciación acumulada		57	
Planta y equipo, neto		5,769	4,201
TOTAL		7,480	6,357

Ver nota a los estados financieros

Jorge Mesa
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2011**	**2010**
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	669	3,000
Cuentas por pagar comerciales	8	674	68
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		24	54
Total pasivos corrientes		1,367	3,122
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	3,278	-
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		250	250
Aportes para futuras capitalizaciones		3,650	3,050
Déficit acumulado		(1,065)	(65)
Patrimonio de los accionistas		2,835	3,235
TOTAL		7,480	6,357

Karina Vera
Contadora General

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

	Nota	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	11	726	
COSTO DE VENTAS	11	946	—
MARGEN BRUTO		(220)	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		222	
Gastos de administración		529	65
Total		751	65
PÉRDIDA DE OPERACIONES		971	65
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		90	
Otros ingresos		(61)	—
Total		29	-
PÉRDIDA NETA		1,000	65

Ver notas a los estados financieros

Jorge Mesa
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 2011

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Déficit Acumulado	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	250	1,223		1,473
Pérdida neta			(65)	(65)
Aportes para futuras capitalizaciones	___	1,827	_____	1,827
Saldos al 31 de diciembre del 2010	250	3,050	(65)	3,235
Pérdida neta			(1,000)	(1,000)
Aportes para futuras capitalizaciones	___	600	_____	600
Saldos al 31 de diciembre del 2011	250	3,650	(1,065)	2,835

Ver notas a los estados financieros

Jorge Mesa
Gerente General

Karina Vera
Contadora General

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	353	
Pagado a proveedores	(1,780)	(65)
Intereses pagados	(90)	
Otros ingresos	61	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,456)	(65)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Recuperación (concesión) de préstamo a compañía relacionada	1,500	(1,500)
Pagos por la construcción de la planta y adquisición de equipos	(1,625)	(3,224)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(125)	(4,724)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto de pagos	947	3,000
Aportes de accionistas	500	1,827
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,447	4,827
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(134)	38
Saldos al comienzo del año	187	149
SALDOS AL FIN DEL AÑO	53	187

(Continúa...)

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(1,000)	(65)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de planta y equipo	57	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(373)	
Inventarios	(587)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(129)	
Cuentas por pagar comerciales	606	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(30)	
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1,456)	(65)
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañía relacionada para aporte a futuras capitalizaciones	100	-

Ver notas a los estados financieros

Jorge Mesa
Gerente General

Karina Vera
Contadora General

PRODUCTOS BALANCEADOS COPROBALAN EMA

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de agosto del 2009 como Productos Balanceados COPROBALAN Empresa Multinacional Andina (EMA), cuyo objeto social es la producción, comercialización y distribución de alimentos concentrados para animales, y específicamente los destinados a la avicultura, porcicultura, ganadería, acuacultura y mascotas en general.

En septiembre del 2011, la Compañía culminó la construcción de su planta de producción e inició sus operaciones productivas en octubre del 2011. 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 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.

Valuación de Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 25 para planta, 12 para vehículos y 5 para muebles y enseres y equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Costos por Intereses - Los costos por intereses fueron capitalizados en las cuentas de planta y equipo hasta septiembre del 2011, fecha en la cual la Compañía culminó la construcción de la planta de producción. A partir de octubre del 2011, los costos por intereses son registrados en los resultados del período.

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 Productos Balanceados COPROBALAN EMA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a cuentas por cobrar comerciales de clientes locales por US$260 mil y de Industrias Ales C.A. (compañía relacionada) por US$113 mil.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a inventarios por materias primas, repuestos y productos terminados y en proceso.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	635	384
Industrias Ales C.A. - compañía relacionada (Nota 11)	38	1,565
Otras cuentas por cobrar	25	20
Total	698	1,969

6. PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de planta y equipo fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,201	1,311
Adquisiciones	1,625	2,890
Depreciación	(57)	----
Saldos netos al fin del año	5,769	4,201

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía capitalizó como parte de planta y equipos los intereses pagados por préstamos destinados a la construcción de la referida planta por US$185 mil y US$72 mil, respectivamente. En septiembre del 2011, la Compañía culminó la construcción de su planta de producción e inició sus operaciones productivas en octubre del 2011.

7. 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. 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.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(1,000)	(65)
Gastos no deducibles	60	3
Pérdida tributaria	(940)	(62)

La Compañía, al ser una entidad constituida en el año 2009, tiene la obligación tributaria de determinar y pagar el anticipo de impuesto a la renta a partir del segundo año de operación efectiva; es decir, el segundo año después de haber generado ingresos, por lo tanto, la Compañía al 31 de diciembre del 2011, está exenta del pago del anticipo de impuesto a la renta.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US$1,029 mil.

Las declaraciones de impuestos susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias son 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011, constituyen cuentas por pagar comerciales a proveedores locales por US$454 mil y a Industrias Ales C.A. (compañía relacionada) por US$220 mil.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de un banco local con vencimientos hasta noviembre del 2016 y una tasa de interés nominal anual del 8.95% .	3,947	
Préstamo de un banco local con vencimientos hasta abril del 2011 y una tasa de interés nominal anual del 9.84%	____	3,000
Total obligaciones por pagar a bancos	3,947	3,000
Clasificación:		
Corriente	669	3,000
No corriente	3,278	-
Total	3,947	3,000

Los vencimientos futuros de obligaciones por pagar a bancos son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
2013	732
2014	800
2015	874
2016	872
Total	3,278

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Aporte para futuras capitalizaciones - Representa aportes recibidos de los accionistas de la Compañía pendientes de capitalización.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A.		
Manejo de caja centralizada	1,500	(1,500)
Ventas de producto terminado	199	-
Compras de materia prima	185	-
Arriendos pagados	31	-

12. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

Activos en Garantía	Valor (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
Planta industrial	3,810	Obligaciones a largo plazo

13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

- ***Contrato de Arriendo de un Galpón en Manta*** - El 1 de mayo del 2011, la Compañía celebró un contrato de arriendo de las instalaciones con Industrias Ales C.A., por una duración de cinco (5) años, por lo tanto, el plazo contractual finaliza el 30 de abril del 2016.

- ***Contrato de Distribución*** - El 23 de febrero del 2011, la Compañía celebró con Industrias Ales C.A., un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Industrias Ales C.A. la distribución exclusiva para los canales de autoservicios, mayoristas y tiendas, de los productos para mascotas, producidas por Productos Balanceados COPROBALAN EMA. El contrato tiene un plazo de duración indefinido.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 26 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.