

**INDUSTRIAL PROCESADORA  
SANTAY S.A.**

Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009  
e Informe de los Auditores Independientes

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
Industrial Procesadora Santay S.A.

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Industrial Procesadora Santay S.A. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 importantes, la posición financiera de Industrial Procesadora Santay S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Abril 16, 2010

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

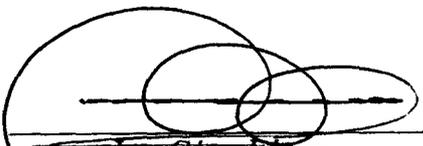
# **INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

## **BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(U.S. Dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		40,444	87,207
Cuentas por cobrar	3,13	690,442	508,660
Inventarios	4	<u>230,263</u>	<u>211,416</u>
Total activos corrientes		<u>961,149</u>	<u>807,283</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	5		
Terrenos y edificios		482,479	478,735
Maquinarias y equipos		1,248,542	1,145,568
Vehículos		194,062	140,877
Instalaciones		89,109	13,538
Equipos de computación		64,318	62,389
Muebles y enseres		25,668	25,668
Construcciones en proceso		<u>26,600</u>	
Total		<u>2,130,778</u>	<u>1,866,775</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(1,147,112)</u>	<u>(1,056,923)</u>
Propiedades, neto		<u>983,666</u>	<u>809,852</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	6	<u>146,841</u>	<u>236,778</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,091,656</u>	<u>1,853,913</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Mauricio de Wind C.  
Gerente General

  
Ing. César López  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(U.S. Dólares)</b>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones a corto plazo		10,000	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	395,829	239,780
Cuentas por pagar	7	277,756	190,024
Gastos acumulados por pagar	8	58,361	54,814
Total pasivos corrientes		<u>741,946</u>	<u>484,618</u>
JUBILACIÓN PATRONAL	9	<u>74,000</u>	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>133,603</u>	<u>326,639</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	170,238	132,000
Reserva legal		8,784	5,534
Reserva por valuación		810,708	810,708
Reserva de capital		732,627	732,627
Déficit acumulado		<u>(580,250)</u>	<u>(638,213)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,142,107</u>	<u>1,042,656</u>
TOTAL		<u>2,091,656</u>	<u>1,853,913</u>

---

  
Ing. Mauricio de Wind C.  
Gerente General

---

  
Ing. César López  
Contador General

## **INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A**

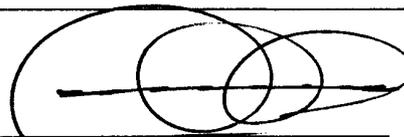
### **ESTADO DE RESULTADOS** **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b><u>(U.S. Dólares)</u></b>	<b><u>2008</u></b>
VENTAS NETAS	13	5,357,348	4,536,987
COSTO DE VENTAS		<u>(4,311,597)</u>	<u>(3,775,910)</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,045,751</u>	<u>761,077</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		580,701	266,335
Ventas		<u>164,102</u>	<u>319,730</u>
Total		<u>744,803</u>	<u>586,065</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>300,948</u>	<u>175,012</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto		(52,690)	(65,265)
Ganancia en venta de activo fijo	5	1,000	784,141
Castigos	3		(529,780)
Costo de desmantelamiento e instalación de planta			(183,453)
Otros, neto		<u>(18,437)</u>	<u>(83,123)</u>
Total		<u>(70,127)</u>	<u>(77,480)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		230,821	97,532
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(34,623)	(14,630)
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(59,812)</u>	<u>(5,736)</u>
UTILIDAD NETA		<u>136,386</u>	<u>77,166</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.  
Gerente General



Ing. César López  
Contador General

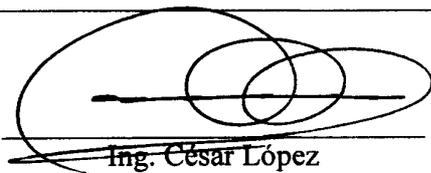
**INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u> (U.S. Dólares)	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	132,000	5,534	810,708	732,627	(739,486)	941,383
Utilidad neta					77,166	77,166
Otros					24,107	24,107
DICIEMBRE 31, 2008	132,000	5,534	810,708	732,627	(638,213)	1,042,656
Capitalización, nota 11	38,238				(38,238)	
Apropiación		3,250			(3,250)	
Dividendos pagados					(7,136)	(7,136)
Utilidad neta					136,386	136,386
Otros					(29,799)	(29,799)
DICIEMBRE 31, 2009	<u>170,238</u>	<u>8,784</u>	<u>810,708</u>	<u>732,627</u>	<u>(580,250)</u>	<u>1,142,107</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Mauricio de Wind C.  
Gerente General

  
Ing. César López  
Contador General

**INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(U.S. Dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	5,134,315	4,542,356
Pagado a proveedores, empleados y otros	(4,778,488)	(4,570,945)
Intereses pagados, neto	(52,690)	(350,523)
Participación a trabajadores	(14,630)	
Impuesto a la renta	(70,452)	
Otros, neto	<u>(17,438)</u>	<u>(261,257)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>200,617</u>	<u>(640,369)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades	(264,003)	(695,988)
Venta de propiedades		1,650,000
Otros activos	<u>54,746</u>	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(209,257)</u>	<u>954,012</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Nuevas obligaciones a largo plazo	314,509	334,530
Pago de obligaciones a largo plazo	(345,496)	(584,819)
Pago de dividendos	<u>(7,136)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(38,123)</u>	<u>(250,289)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento neto (disminución) durante el año	(46,763)	63,354
Comienzo del año	<u>87,207</u>	<u>23,853</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>40,444</u>	<u>87,207</u>

*(Continúa...)*

**INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(U.S. Dólares)</b>	
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad Neta	<u>136,386</u>	<u>77,166</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	90,189	73,840
Amortización de otros activos		418
Castigos de cuentas por cobrar	17,253	529,780
Ganancia en ventas de activos fijos		(784,141)
Baja de activos fijos		3,122
Provisión para jubilación patronal	74,000	
Baja de otros activos	35,192	
Provisión para cuentas incobrables	36,000	18,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(235,034)	(45,981)
Inventarios	(18,847)	(108,488)
Cuentas por pagar	61,931	(136,807)
Gastos acumulados por pagar	<u>3,547</u>	<u>(267,278)</u>
Total ajustes	<u>64,231</u>	<u>(717,535)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>200,617</u></b>	<b><u>(640,369)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. Mauricio de Wind C.  
Gerente General

---

  
Ing. César López  
Contador General

## **INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1977 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

En junio del 2008, la Compañía realizó la venta del terreno y edificio, propiedad de la compañía, nota 5; lo que originó una utilidad de US\$784,141. Este ingreso fue utilizado principalmente para la cancelación de obligaciones bancarias por US\$584,819; y adicionalmente para absorber el castigo de cuentas por cobrar a compañía relacionadas de dudosa recuperación por US\$217,667. Las transacciones económicas antes mencionadas mejoraron la posición financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2008.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son 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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Valuación de Inventarios** – Al costo promedio de adquisición, como sigue:

- Materias primas, suministros y materiales: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.

Durante los años 2009, el costo de ventas fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS).

**Valuación de Propiedades** – Están registradas al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Cuentas Dudosas** – La Compañía en base a una evaluación individual establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar comerciales y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

**Otros Activos** – Representa principalmente el costo de bienes muebles e inmuebles no utilizados y recibidos en dación en pago, registrados a valor de mercado en base a avalúo realizado por un perito independiente en junio del 2008, nota 6.

**Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	514,833	309,052
Retenciones	51,812	104,601
Anticipos a proveedores	114,891	64,376
Compañías relacionadas, nota 13	63,860	55,333
Otros	2,911	5,889
Provisión para cuentas dudosas	<u>(57,865)</u>	<u>(30,591)</u>
Total	<u>690,442</u>	<u>508,660</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar a clientes representan créditos en ventas de alimentos balanceados con vencimientos promedio entre 30 y 60 días, los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, retenciones representan valores de retenciones en la fuente sujetas a devolución que provienen desde el año 2007.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	393,106
Vencido:	
1 a 30 días	95,548
Más de 30 días	<u>26,179</u>
<b>Total</b>	<b><u>514,833</u></b>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30,591	25,980
Provisión del año	36,000	18,000
Castigos	<u>(8,726)</u>	<u>(13,389)</u>
<b>Saldos al fin del año</b>	<b><u>57,865</u></b>	<b><u>30,591</u></b>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	109,147	144,881
Productos terminados	79,964	40,214
Suministros y materiales	<u>41,152</u>	<u>26,321</u>
<b>Total</b>	<b><u>230,263</u></b>	<b><u>211,416</u></b>

Al 31 de diciembre del 2009, inventarios de materia prima incluye principalmente 17,482 kilos de maíz; 35,017 kilos de pasta de soya; 74,441 kilos de polvillo y 25,8530 kilos de harina de pescado (72.907 kilos de maíz; 33.820 kilos de pasta de soya; 96.071 kilos de polvillo y 95.520 kilos de sorgo en el año 2008), utilizados para la producción de alimento balanceado de aves, camarón y cerdos.

## 5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	809,852	1,056,685
Adquisiciones	264,003	695,988
Ventas y bajas		(868,981)
Depreciación	<u>(90,189)</u>	<u>(73,840)</u>
Saldo al final del año	<u>983,666</u>	<u>809,852</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente la compra de maquinaria para la producción de balanceados, camionetas para vendedores e instalaciones ubicada en el cantón Durán por US\$161,081 (US\$430,000 en el año 2008). El terreno ha sido entregado en garantía a un banco local, nota 10.

En el 2008, ventas y baja de activos incluye principalmente venta de terreno y edificio ubicado en la Lotización Las Brisas del cantón Durán por US\$865,859 en junio del 2008. La Compañía, por ésta transacción registró en resultados del año 2008, ganancia en venta de activo fijo por US\$784,141.

## 6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Propiedades no utilizadas	29,100	104,100
Bienes recibidos en dación en pago	<u>117,741</u>	<u>132,678</u>
Total	<u>146,841</u>	<u>236,778</u>

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades no utilizadas representa el costo de un terreno, edificio y galpones ubicados en la provincia de Manabí. Estos bienes se encuentran en primera hipoteca abierta en garantía con un banco local por obligaciones de la Compañía, nota 10. Durante el año 2009, la Compañía transfirió a bienes recibidos en dación de pago US\$27,500, a inventarios US\$14,301 y castigó contra resultados del año, galpones en mal estado por US\$33,199.

Al 31 de diciembre del 2009, bienes recibidos en dación en pago incluye el costo neto de bienes muebles entregados por una compañía relacionada y el costo de 4 terrenos entregados por cuatro personas naturales en el año 2003 como abonos a deudas pendiente de cobro.

En el año 2008, la compañía registró en base a avalúo preparado por peritos independientes, las propiedades no utilizadas, los bienes recibidos en dación en pago y otros activos, a su valor de mercado, lo cual originó una disminución por US\$312,113; este ajuste fue registrado con cargo a los resultados del año.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores de materia prima	233,264	140,780
Proveedores de suministros y servicios	16,155	16,197
Accionistas		10,118
Préstamos de terceros		4,000
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente	28,337	9,176
Otras		<u>9,753</u>
Total	<u>277,756</u>	<u>190,024</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores de materia prima representan facturas por compras de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 30 días y no devengan intereses.

## 8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Participación a empleados	34,623	14,630
Beneficios sociales	22,025	29,010
Intereses financieros		10,027
Otros	<u>1,713</u>	<u>1,147</u>
Total	<u>58,361</u>	<u>54,814</u>

## 9. PROVISIÓN PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;

- b) Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 45 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos de accionistas, interés del 8% anual, renovable cada 365 días, nota 13	196,301	250,000
Préstamos de banco local a 2 años plazo hasta el año 2011, con vencimientos mensuales e interés del 9.76% al 11.23% anual.	333,131	
Préstamo con banco local a 5 años plazo hasta el año 2009, con vencimientos trimestrales e interés del 11% al 12.73% anual.		92,145
Préstamo con banco local a 1.5 año plazo hasta el año 2010, con vencimiento mensual e interés del 11.23% anual.	_____	<u>224,274</u>
Subtotal	529,432	566,419
Menos: vencimientos corrientes	<u>(395,829)</u>	<u>(239,780)</u>
Total	<u>133,603</u>	<u>326,639</u>

Al 31 de diciembre del 2009, el terreno ubicado en la lotización Fincas Agrícola Vacacionales del cantón Durán garantiza mediante hipoteca abierta obligaciones a largo plazo.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2009, el capital social consiste en 4,255,950 acciones (3,300,000 acciones en el año 2008) con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Mediante acta de junta general de accionistas de Industrial Procesadora Santay S.A., celebrada en diciembre 18 del 2009 se decidió aumentar el capital social de la Compañía, capitalizando de utilidades del año 2008. El referido aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No.SC-IJ-DJC-G-09-0008140 emitida en diciembre 22 del 2009, e inscrito en el Registro Mercantil en diciembre 30 del 2009.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**Reserva por valuación** - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

**Reserva de capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	196,198	82,902
Amortización de pérdidas tributarias	(46,330)	(11,945)
Gastos no deducibles	134,913	632,844
Ingresos exentos	(649)	(784,428)
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	97	117,664
Participación a trabajadores con discapacidad	(4,982)	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		<u>1,201</u>
Utilidad gravable	<u>279,247</u>	<u>38,238</u>
<b><u>Base imponible:</u></b>		
Utilidad sujeta a capitalización (tasa 15%)	100,000	38,238
Utilidad sujeta a distribución (tasa 25%)	<u>179,247</u>	<u>      </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>59,812</u>	<u>5,736</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Impuesto causado	59,812	5,736
Anticipos a proveedores	(11,612)	
Retenciones en la fuente	(28,411)	(28,285)
Saldos a pagar (favor)	<u>19,789</u>	<u>(22,549)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$46 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

### **13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante el año 2009, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Camaronera Bravo Grande S.A.	19,266	
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	44,141	55,333
Otros	<u>453</u>	<u>      </u>
Total	<u>63,860</u>	<u>55,333</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
Préstamos de accionista	<u>196,301</u>	<u>250,000</u>

Al 31 de diciembre del 2009, préstamos de accionista devengan interés anual del 8% y son renovables cada 365 días.

... Diciembre 31 ...  
2009                      2008  
(U. S. dólares)

Ingresos:

Pesquera e Industrial Bravito S. A.  
Cameronera Bravo Grande S.A.

549,076	532,764
<u>159,521</u>	<u>          </u>
<u>708,597</u>	<u>532,764</u>

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 16 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---