

**INDUSTRIAL PROCESADORA
SANTAY S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrial Procesadora Santay S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, no nos fue proporcionada documentación sustentatoria respecto de la valuación de propiedades no utilizadas por US\$301,980 y bienes recibidos en dación en pago por \$216,810 registrado en otros activos y no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de estos importes por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros de la Compañía presentan saldos de cuentas por cobrar a corto y largo plazo a una compañía relacionada que se encuentra inactiva en sus operaciones, consideradas de dudosa recuperación, sobre los cuales no ha constituido provisión requerida por US\$211,220. Las normas ecuatorianas de contabilidad, establecen que las cuentas por cobrar deben ser reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año. Si la referida provisión hubiera sido registrada con cargo a los resultados del año, al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar corto plazo hubiera disminuido en US\$141,220; cuentas por cobrar largo plazo hubiera disminuido en US\$70,000; la pérdida del ejercicio y el déficit acumulado hubiera aumenta en US\$211,220.

5. En nuestra opinión, debido a los efectos de los asuntos indicados en el párrafo 4, además de los excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieren, que se hubieren determinado, que son necesarios si hubiéramos recibido la documentación sustentatoria respecto de la valuación de propiedades no utilizadas y bienes recibidos en dación en pago indicada en el párrafo 3, y los referidos estados financieros del año 2007 no presentan razonablemente, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad *generalmente aceptados en el Ecuador.*
6. En nuestra opinión, los referidos estados financieros del año 2008, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Procesadora Santay S. A al 31 de diciembre del 2008, los resultados 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
Mayo 15, 2009


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

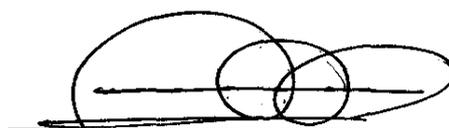
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		87,207	23,853
Cuentas por cobrar	3,12	508,660	604,239
Inventarios	4	<u>211,416</u>	<u>102,928</u>
Total activos corrientes		<u>807,283</u>	<u>731,020</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	12		<u>70,000</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos y edificios		478,735	941,618
Maquinarias y equipos		1,145,568	1,026,871
Vehículos		140,877	87,862
Equipos de computación		62,389	53,181
Muebles y enseres		25,668	20,711
Instalaciones		<u>13,538</u>	
Total		1,866,775	2,130,243
Menos depreciación acumulada		<u>(1,056,923)</u>	<u>(1,073,558)</u>
Propiedades, neto		<u>809,852</u>	<u>1,056,685</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>236,778</u>	<u>549,309</u>
TOTAL		<u>1,853,913</u>	<u>2,407,014</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General

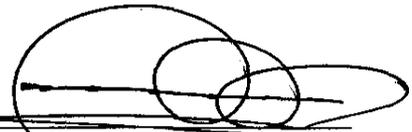

Ing. César López
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	239,780	338,233
Cuentas por pagar	7	190,024	326,831
Gastos acumulados por pagar	8	<u>54,814</u>	<u>322,092</u>
Total pasivos corrientes		<u>484,618</u>	<u>987,156</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>326,639</u>	<u>478,475</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		132,000	132,000
Reserva legal		5,534	5,534
Reserva por valuación		810,708	810,708
Reserva de capital		732,627	732,627
Déficit acumulado		<u>(638,213)</u>	<u>(739,486)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,042,656	941,383
TOTAL		<u>1,853,913</u>	<u>2,407,014</u>



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



Ing. César López
Contador General

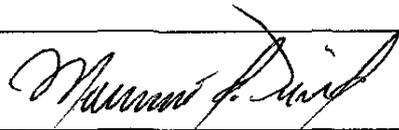
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

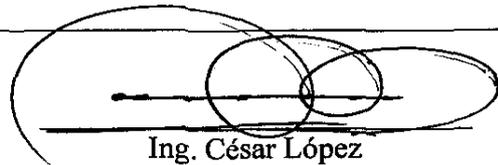
(Expresados en U. S. dólares)

	Nota	2008	2007
VENTAS NETAS	12	4,536,987	3,740,495
COSTO DE VENTAS		<u>(3,775,910)</u>	<u>(3,084,837)</u>
MARGEN BRUTO		<u>761,077</u>	<u>655,658</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		266,335	212,565
Ventas		<u>319,730</u>	<u>332,328</u>
Total		<u>586,065</u>	<u>544,893</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>175,012</u>	<u>110,765</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto		(65,265)	(92,129)
Ganancia en venta de activo fijo	5	784,141	
Castigos	3,6	(529,780)	
Costo de desmantelamiento e instalación de planta		(183,453)	
Otros, neto		<u>(83,123)</u>	<u>3,262</u>
Total		<u>(77,480)</u>	<u>(88,867)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		97,532	21,898
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(14,630)	(3,285)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(5,736)</u>	<u>(3,490)</u>
UTILIDAD NETA		<u>77,166</u>	<u>15,123</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



Ing. César López
Contador General

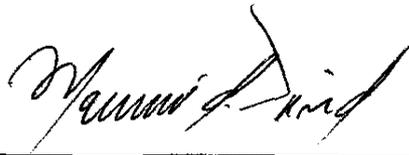
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

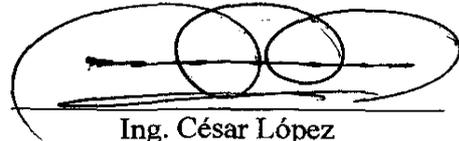
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2007	132,000	4,223	31,579	732,627	(754,609)	145,820
Utilidad neta					15,123	15,123
Avalúo de activos fijos			779,129			779,129
Apropiación de reservas	—	<u>1,311</u>	—	—	—	<u>1,311</u>
DICIEMBRE 31, 2007	132,000	5,534	810,708	732,627	(739,486)	941,383
Utilidad neta					77,166	77,166
Otros	—	—	—	—	<u>24,107</u>	<u>24,107</u>
DICIEMBRE 31, 2008	<u>132,000</u>	<u>5,534</u>	<u>810,708</u>	<u>732,627</u>	<u>(638,213)</u>	<u>1,042,656</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General



Ing. César López
Contador General

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,542,356	3,710,099
Pagado a proveedores, empleados y otros	(4,570,945)	(3,556,972)
Intereses pagados, neto	(350,523)	(26,528)
Otros, neto	<u>(261,257)</u>	<u>3,262</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(640,369)</u>	<u>129,861</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(695,988)	(24,315)
Venta de propiedades	1,650,000	
Otros activos		<u>(17,972)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>954,012</u>	<u>(42,287)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones a largo plazo	334,530	
Pago de obligaciones a largo plazo	(584,819)	(71,085)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(250,289)</u>	<u>(71,085)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	63,354	16,489
Comienzo del año	<u>23,853</u>	<u>7,364</u>
FIN DEL AÑO	<u>87,207</u>	<u>23,853</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

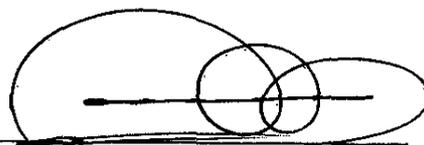
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad Neta	77,166	15,123
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación de propiedades	73,840	61,343
Amortización de otros activos	418	
Castigos	529,780	
Ganancia en ventas de activos fijos	(784,141)	
Baja de activos fijos	3,122	
Provisión para cuentas incobrables	18,000	27,591
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(45,981)	(20,232)
Inventarios	(108,488)	36,379
Cuentas por pagar	(136,807)	(52,187)
Gastos acumulados por pagar	(267,278)	61,844
Total ajustes	(717,535)	114,738
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(640,369)	129,861

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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. En razón de lo comentado, las transacciones económicas han mejorado 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. Estas normas 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 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 2008 y 2007, 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.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	309,052	301,229
Retenciones	104,601	71,172
Anticipos a proveedores	64,376	24,662
Compañías relacionadas, nota 12	55,333	229,581
Otros	5,889	3,575
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(30,591)</u>	<u>(25,980)</u>
Total	<u>508,660</u>	<u>604,239</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, retenciones representan valores de retenciones en la fuente sujetas a devolución que provienen desde el año 2005.

Al 31 de diciembre del 2008, cuenta por cobrar a compañía relacionada fue castigada con cargo a los resultados del año por US\$147,667.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Corriente	192,107	153,966
Vencido:		
1 a 30 días	82,021	97,124
Más de 30 días	<u>34,924</u>	<u>50,139</u>
Total	<u>309,052</u>	<u>301,229</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25,980	53,571
Provisión del año	18,000	27,500
Castigos	<u>(13,389)</u>	<u>(55,091)</u>
Saldos al fin del año	<u>30,591</u>	<u>25,980</u>

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	144,881	77,517
Productos terminados	40,214	16,024
Suministros y materiales	<u>26,321</u>	<u>9,387</u>
Total	<u>211,416</u>	<u>102,928</u>

Al 31 de diciembre del 2008, inventarios de materia prima incluye principalmente 72.907 kilos de maíz; 33.820 kilos de pasta de soya; 96.071 kilos de polvillo y 95.520 kilos de sorgo, utilizados para la producción de alimento balanceado de aves, camarón y cerdos.

Al 31 de diciembre del 2007, inventarios de materia prima incluye principalmente 58,411 y 43,430 kilos de polvillo y maíz respectivamente, utilizados para la producción de alimento balanceado de aves y cerdos.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,056,685	362,700
Avalúos de propiedades		779,129
Adquisiciones	695,988	24,315
Ventas y bajas	(868,981)	(48,116)
Depreciación	<u>(73,840)</u>	<u>(61,343)</u>
Saldo al final del año	<u>809,852</u>	<u>1,056,685</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluye principalmente la compra de terreno y edificio ubicado en el cantón Durán por US\$430,000. El terreno ha sido entregado en garantía a un banco local, nota 9.

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.

En diciembre del 2007, la Compañía registró en base a avalúo preparado por peritos independientes, los terrenos y edificios a valor de mercado, lo cual origino un incremento en el costo de los bienes de US\$325,884 y US\$453,245 respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Propiedades no utilizadas	104,100	301,980
Bienes recibidos en dación en pago	132,678	216,810
Otros	<u> </u>	<u>30,519</u>
Total	<u>236,778</u>	<u>549,309</u>

Al 31 de diciembre del 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.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 9.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores de materia prima	140,780	227,148
Proveedores de suministros y servicios	16,197	6,423
Accionistas	10,118	10,183
Préstamos de terceros	4,000	76,000
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente	9,176	3,857
Otras	<u>9,753</u>	<u>3,220</u>
Total	<u>190,024</u>	<u>326,831</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, gastos acumulados incluyen principalmente US\$10,027 y US\$295,285 que representan intereses por pagar originados por obligaciones a largo plazo, documentos por pagar a bancos, préstamos de terceros y accionista.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos de accionistas, interés del 8% anual, renovable cada 365 días, nota 12	250,000	295,900
Préstamo con banco local a 7 años plazos hasta el año 2009, incluye 2 años de gracia, con vencimientos trimestrales e interés del 11% anual		376,246
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	144,562
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	566,419	816,708
Menos: vencimientos corrientes	<u>(239,780)</u>	<u>(338,233)</u>
Total	<u>326,639</u>	<u>478,475</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el terreno ubicado en la lotización Fincas Agrícola Vacacionales del cantón Durán garantiza mediante hipoteca abierta obligaciones a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2007, edificios, maquinarias, equipos de la planta, vehículos y otros activos *garantizan* mediante prenda industrial obligaciones a largo plazo. En abril 17 del 2008, se realizó la cancelación de hipoteca que garantizaba obligaciones del año 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social consiste en 3,300,000 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

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 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.

Reserva de valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. En diciembre del 2007, la administración de la Compañía aprobó el avalúo de propiedades por US\$779,129, la cual fue registrada con crédito a la cuenta reserva de valuación. 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.

11. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	82,902	18,613
Amortización de pérdidas tributarias	(11,945)	(4,653)
Gastos no deducibles	632,844	
Ingresos exentos	(784,428)	
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	117,664	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>1,201</u>	
Utilidad gravable	38,238	<u>13,690</u>

... Diciembre 31 ...
2008 2007
 (U. S. dólares)

Efecto impositivo por:

Impuesto a la renta cargado a resultados	5,736	3,490
Tasa nominal	15%	25%

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

... Diciembre 31 ...
2008 2007
 (U. S. dólares)

Impuesto causado	5,736	3,490
Retenciones en la fuente	<u>(28,285)</u>	<u>(33,233)</u>
Saldos a favor	<u>(22,549)</u>	<u>(29,743)</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 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$12 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante los años 2008 y 2007, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

... Diciembre 31 ...
2008 2007
 (U. S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves		141,220
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	55,333	69,862
Otros		<u>18,499</u>

Total	<u>55,333</u>	<u>229,581</u>
-------	---------------	----------------

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:

Incoaves S. A., Industria Comercializadora de Aves		<u>70,000</u>
--	--	---------------

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por cobrar a corto y largo plazo a Incoaves S.A., Industria Comercializadora de Aves por US\$217,667 fueron castigados con cargo a resultados del año.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Obligaciones a Largo Plazo:		
Préstamos de accionista	<u>250,000</u>	<u>295,900</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, préstamos de accionista devengan interés anual del 8% y son renovables cada 365 días.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Ingresos:		
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	<u>532,764</u>	<u>446,337</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 15 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.