

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA. 29487

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
EN CONJUNTO CON EL INFORME DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE**



29407

WÁSQUEZ
y Asociados
Auditoría Externa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA.



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. 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 Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con ~~los estándares internacionales de auditoría~~, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)



Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo representan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quevedo, Ecuador
Mayo, 31 de 2011


Carlos Vásquez R.
Registro No. 0.33592

Vásquez & Asociados S.A. VASQUEZASOC
Vásquez & Asociados S.A. VASQUEZASOC
SC RNAE - 545

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA.
BALANCES GENERALES
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009



(Expresado en dólares de E. U. A.)

ACTIVOS	Notas	2010	2009
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 19.704	\$ 11.780
Cuentas por Cobrar - neto	3	\$ 1.978.764	\$ 2.237.763
Inventarios	4	\$ 150.445	\$ 163.134
Gastos pagados por anticipado	5	\$ 251.292	\$ 135.657
Total de activo corriente		\$ 2.400.205	\$ 2.548.334
Propiedades, maquinarias y equipos - neto	6	\$ 5.288.447	\$ 4.620.694
Activos diferidos		\$ 33.611	\$ -
Otras cuentas y documentos por cobrar a Largo Plazo		\$ -	\$ 670.098
Total de activos		\$ 7.722.263	\$ 7.839.126
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Sobregiros bancarios		\$ 329.200	\$ 141.603
Cuentas por pagar	7	\$ 1.062.075	\$ 1.390.380
Porción corriente Obligación a Largo Plazo	8	\$ 977.409	\$ 858.729
Gastos acumulados		\$ -	\$ -
Total de pasivo corriente		\$ 2.368.684	\$ 2.390.712
Otras cuentas y documentos por pagar a Largo Plazo		\$ 1.648.701	\$ 416.249
Obligación a Largo Plazo	8	\$ 1.374.109	\$ 2.586.566
Pasivo diferido		\$ -	\$ 192.776
Total de pasivos		\$ 5.391.494	\$ 5.586.303
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	9	\$ 1.619.356	\$ 1.532.800
Aportes para futura capitalización		\$ 450.000	\$ 450.000
Reserva de Capital		\$ 5.158	\$ 5.158
Resultados acumulados		\$ 256.255	\$ 264.865
Total de patrimonio de los accionistas		\$ 2.330.769	\$ 2.252.823
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 7.722.263	\$ 7.839.126

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009



(Expresado en dólares de E. U. A.)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	2010	2009
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	\$ 96.816	\$ 114.595
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	\$ 57.200	\$ -
Otro ajustes a Patrimonio	\$ (18.870)	\$ -
Depreciación	\$ 153.101	\$ 135.037
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	\$ 258.999	\$ (289.486)
Inventarios	\$ 12.689	\$ (107.603)
Gastos pagados por anticipado	\$ (115.635)	\$ (6.215)
Activos diferidos	\$ (33.611)	\$ 4.189
Cuentas por cobrar a largo plazo	\$ 670.098	\$ 294.315
Cuentas por pagar y otros	\$ (385.505)	\$ 120.772
Cuentas por pagar a largo plazo	\$ 1.232.452	\$ (431.175)
Anticipo de clientes (diferido)	\$ (192.776)	\$ (308.230)
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de operación	\$ 1.734.957	\$ (473.801)
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades	\$ (820.854)	\$ (964.938)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	\$ (820.854)	\$ (964.938)
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiros bancarios	\$ -	\$ 384.375
Prestamos bancarios	\$ (906.179)	\$ 934.833
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de financiamiento	\$ (906.179)	\$ 1.319.208
 Aumento neto en el efectivo	\$ 7.924	\$ (119.531)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ 11.780	\$ 131.311
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 19.704	\$ 11.780

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.



(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	\$ 800	\$ 5.158	\$ 1.982.000	\$ 150.270	\$ 2.138.228
Reserva para futura capitalización	\$ 1.532.000	\$ -	\$ (1.532.000)	\$ -	\$ -
Ajuste por gastos no deducibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4.491	\$ 4.491
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 110.104	\$ 110.104
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 1.532.800	\$ 5.158	\$ 450.000	\$ 264.865	\$ 2.252.823
Aumento de Capital	\$ 86.556	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 86.556
Ajuste	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (105.426)	\$ (105.426)
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 96.816	\$ 96.816
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 1.619.356	\$ 5.158	\$ 450.000	\$ 256.255	\$ 2.330.769

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en dólares de E. U. A.)



1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA. fue constituida en 1999 y su actividad principal es la compra e importación de ganado de raza pura y productos para la agricultura y ganadería, así como para la explotación agrícola en todas sus fases, la producción de larvas de tilapia, captura, extracción, procesamiento y comercialización de especies bio-acuáticas, entre otras. La Compañía realiza sus actividades en la ciudad de Quevedo, Provincia de Los Ríos.

Entorno económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2009 y comienzos del 2010, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se sigue las

políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que información comparativa sea revelada con respecto al periodo previo para toda la información numérica en los estados financieros; así como información narrativa e información descriptiva cuando sea relevante para un entendimiento de los estados financieros del periodo actual.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece una provisión para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de su cartera en base a disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto el inventario en tránsito que se lleva por costo específico.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar y mantener el beneficio económico esperado de las propiedades, maquinarias y equipos se reconocen como gastos cuando se incurrin.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil, establecidas y aprobadas en las disposiciones tributarias de la República del Ecuador.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por venta de productos agrícolas y ganaderos cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.- La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o cubrir pérdidas en las operaciones.

Intereses pagados.- Son registrados en resultados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Mediante Resoluciones N° 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 EXP. E IMP. MANOBAL C. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2010	2009
Clientes	\$ 440.917	\$ 1.072.588
Empleados	\$ -	\$ 321.488
Anticipo proveedores	\$ 626.210	\$ 462.550
Otros	\$ 911.636	\$ 9.157
	<u>\$ 1.978.764</u>	<u>\$ 1.865.783</u>

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar clientes no originan intereses y su vencimiento promedio es a 30 días plazo. Los anticipos a proveedores y productores no originan intereses y son liquidados cuando la Compañía recibe los bienes y productos agrícolas comprados.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los inventarios es el siguiente:

	2010	2009
Materiales e insumos	\$ 150.445	\$ 163.134
	<u>\$ 150.445</u>	<u>\$ 163.134</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

	2010	2009
Crédito tributario	\$ 147.776	\$ 100.297
Retenciones	\$ 103.516	\$ 35.360
Otros	\$ -	\$ -
	<u>\$ 251.292</u>	<u>\$ 135.657</u>

6. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2010	2009
Terrenos	\$ 3.661.249	\$ 3.308.712
Construcciones e Instalaciones	\$ 1.551.403	\$ 1.100.393
Muebles y enseres	\$ 463	\$ 463
Maquinaria, equipo	\$ 346.585	\$ 346.585
Equipo de Computación	\$ 11.984	\$ 15.344
Vehículos	\$ 62.605	\$ 66.102
Semovientes	\$ 27.616	\$ 25.254
	<u>\$ 5.661.905</u>	<u>\$ 4.862.851</u>
Menos- Depreciación acumulada	\$ (373.458)	\$ (242.158)
	<u>\$ 5.288.447</u>	<u>\$ 4.620.694</u>

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, el movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2010	2009
Saldos netos al inicio del año	\$ 4.620.694	\$ 3.790.793
Adiciones	\$ 820.854	\$ 964.938
Venta	\$ -	\$ -
Depreciaciones	<u>\$ (153.101)</u>	<u>\$ (135.037)</u>
Saldos netos al final del año	<u>\$ 5.288.447</u>	<u>\$ 4.620.694</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	2010	2009
Proveedores locales	\$ 967.067	\$ 869.458
Accionistas	\$ -	\$ 45.664
IESS	\$ 8.963	\$ 52.175
SRI	\$ 8.096	\$ 20.764
Otras	\$ 77.949	\$ 402.319
	<u>\$ 1.062.075</u>	<u>\$ 1.390.380</u>

Las cuentas por pagar proveedores no originan intereses y su vencimiento promedio es de aproximadamente 30 días plazo.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	2010		2009	
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Porción corriente	Porción a largo plazo
Banco Machala	\$ -	\$ -	\$ 15.113	\$ -
Préstamo hipotecario para financiar capital de trabajo vencimiento en marzo del 2010, a una tasa anual de 9.1%				
Banco Bolivariano S.A.	\$ -	\$ -	\$ 45.647	\$ -
Préstamo hipotecario comercial vencimiento en marzo del 2010, a una tasa anual 12%				
Banco Bolivariano S.A. (1)	\$ 46.307	\$ -	\$ 184.615	\$ 46.154
Préstamo por \$ 600.000 hipotecario comercial vencimiento en marzo del 2011, a una tasa anual 10.20%				
Banco Bolivariano S.A.	\$ -	\$ -	\$ 135.272	\$ -
Préstamo para financiar capital de trabajo vencimiento en abril del 2011, a una tasa anual de 9.56%				
Banco Bolivariano S.A. (2)	\$ 330.515	\$ -	\$ 394.889	\$ 330.515
Préstamo por \$ 800.000 para financiar capital de trabajo vencimiento en mayo del 2011, a una tasa anual de 9.81%				
Produbanco S.A.	\$ -	\$ -	\$ 83.193	\$ 209.897
Préstamo para financiar capital de trabajo vencimiento en abril del 2011, a una tasa anual de 9.56%				
C.F.N.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.000.000
Crédito directo para el desarrollo vencimiento en abril del 2013, a una tasa anual 9.559%				
C.F.N. (3)	\$ 266.667	\$ 1.266.667	\$ -	\$ -
Préstamo por \$ 2.000.000 para financiar capital de trabajo vencimiento en agosto del 2016, a una tasa de 10.02%				
C.F.N. (4)	\$ 222.222	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamo por \$ 400.000 para financiar capital de trabajo vencimiento en noviembre del 2011, a una tasa de 10.02%				
Produbanco S.A. (5)	\$ 100.549	\$ 101.379	\$ -	\$ -
Préstamo por \$ 300.000 para financiar capital de trabajo vencimiento en noviembre del 2012, a una tasa de 10.21%				
Produbanco S.A. (6)	\$ 11.149	\$ 6.063	\$ -	\$ -
Préstamo por \$ 31.759,62 para financiar capital de trabajo vencimiento en noviembre del 2012, a una tasa de 11.17%				
Total	\$ 977.409	\$ 1.374.109	\$ 858.729	\$ 2.586.566

- 1,6 Estas operaciones están garantizadas con reserva de dominio de vehículos, otro codeudor Manobal.
- 2 Esta operación está garantizada con hacienda de 320 hectáreas predios en Catarama, codeudor Don Jorge Manobanda.
- 3,4 Estas operaciones están garantizadas con hipotecas de las haciendas Placer 1 y 2; y también las garantías de los sistemas de riegos.
- 5 Esta operación está garantizada con la hacienda Montecarmelo.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 1.619.356 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

10. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	\$ 19.430	\$ 15.837
Provisión del año	\$ 24.479	\$ 19.430
Pagos efectuados	\$ (19.430)	\$ (15.837)
Saldo al final del año	\$ 24.479	\$ 19.430

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación tributaria entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 154.017	\$ 124.857
Participación trabajadores	\$ (24.479)	\$ (19.430)
Gastos no deducibles	\$ 9.178	\$ 4.677
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	\$ (7.830)	\$ -
Utilidad gravable	\$ 130.886	\$ 110.104
Impuesto a la renta	\$ 32.721	\$ 27.526

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	\$ -	\$ 24.603
Provisión del año	\$ 32.721	\$ -
Pagos efectuados	\$ -	\$ (24.603)
Saldo al final del año	<u>\$ 32.721</u>	<u>\$ -</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Mayo, 31 de 2011), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.
