



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.

Guayaquil, 28 de agosto del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre, Edificio Sako, Segundo Piso,
Guayaquil - Ecuador.*

T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.
Guayaquil, 28 de agosto del 2013

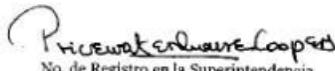
Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Expalsa, Exportadora de Alimentos al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

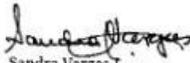
Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

6. Como se indica en la Nota 1, en enero del 2013 Exportadora de Alimentos, Expalsa S.A. dio en venta real y enajenación perpetua a Gisis S.A. (compañía relacionada), todos los activos netos relacionados con el negocio de su División de Balanceado. El precio establecido en esta transacción ascendió a aproximadamente US\$38,000,000 equivalente al valor en libros de los activos dados a la fecha de dicha transacción, por lo cual a partir de la indicada transacción las operaciones de la Compañía se vieron sustancialmente reducidas.
7. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 18 de mayo del 2012, contenía una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.


PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Sandra Vargas L.

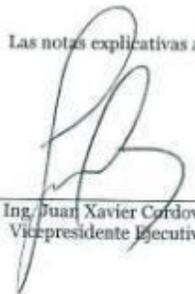
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

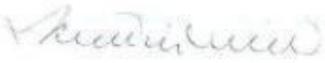
EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,438,211	5,980,300
Cuentas por cobrar a clientes	7	24,360,079	28,296,238
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	13,325,942	4,586,324
Anticipo a proveedores	8	2,513,104	3,238,740
Otras cuentas por cobrar	9	460,358	570,641
Impuestos por recuperar	19	3,933,322	3,982,358
Inventarios	10	11,977,317	18,740,828
Otros activos		205,067	207,478
Total activos corrientes		<u>81,213,397</u>	<u>75,602,907</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	120,369	802,209
Propiedades, planta y equipos	11	23,774,629	21,611,113
Propiedades de inversión	12	850,167	275,167
Otros activos		16,645	131,064
Total activos no corrientes		<u>24,801,810</u>	<u>23,019,553</u>
Total activos		<u>106,015,207</u>	<u>98,622,460</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo


CPA. José Silva Amores
Contador General

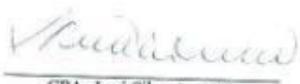
EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Subregístrs bancarios			490,224
Préstamos con instituciones financieras	6	327,755	
Emisión de obligaciones	13	34,077,819	15,758,198
Titulización de fijos	14	3,574,628	4,597,022
Cuentas por pagar a proveedores	15	2,590,269	3,577,865
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	12,594,550	15,651,587
Otras cuentas por pagar	25	5,731,478	3,575,036
Anticipo de clientes		101,947	171,049
Impuestos por pagar	17	4,599,389	905,501
Beneficios sociales	19	219,993	316,735
Total pasivos corrientes	18	<u>3,419,780</u>	<u>1,691,998</u>
		<u>35,247,008</u>	<u>45,597,060</u>
Pasivos no corrientes			
Emisión de obligaciones			
Titulización de flujos	14	10,897,517	11,745,350
Beneficios a empleados	18	1,246,878	3,745,873
Impuesto a la renta diferido	20	1,864,762	1,650,360
Total pasivos no corrientes	19	<u>13,009,157</u>	<u>17,141,583</u>
Total pasivos		<u>48,256,165</u>	<u>62,738,643</u>
Patrimonio			
Capital social			
Aportes para futuras capitalizaciones		3,600,000	3,600,000
Reservas		7,245,000	10,922,235
Resultados acumulados		9,845,974	8,875,023
Total patrimonio		<u>20,690,974</u>	<u>23,397,258</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>68,947,139</u>	<u>86,135,901</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo


CPA. José Silva Amores
Contador General

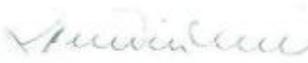
EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Ventas netas		295,454,578	272,250,594
Costo de ventas	22	(274,394,418)	(253,038,449)
Utilidad bruta		<u>21,060,160</u>	<u>17,212,142</u>
Gastos administrativos	22	(5,235,892)	(4,460,504)
Gastos de ventas	22	(6,237,394)	(5,331,719)
Otros ingresos, egresos (neto)	23	(450,232)	(2,307,583)
Utilidad operacional		<u>(11,923,518)</u>	<u>(12,099,506)</u>
		9,136,642	5,112,336
Gastos financieros	22	(3,446,932)	(2,892,336)
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>5,689,710</u>	<u>2,220,000</u>
Impuesto a la renta	19	(1,486,217)	(1,249,048)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>4,203,493</u>	<u>970,952</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo


CPA. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Aportes		Reservas			Reservados acumulados		Total
	Capital fiscal	Reservas legales	Reserva de capital	Reserva de subsidiaria	Reserva de aplicación de los MP	Reservados acumulados		
Saldo al 1 de enero del 2012	3,668,000	828,071	3,886,326	3,480,777	1,051,601	18,728	21,199,982	
Resultado de Juntas Generales Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2011								
Aportes de accionistas	6,605,800	28,812	792,883	51,053			6,605,800	
Otros					(207,795)	(1,429,806)		
Utilidad Arca y resultado integralizado Saldo al 31 de diciembre del 2012	3,668,000	843,882	3,729,209	4,281,933	1,843,806	5,76,344	34,248,189	
Resultado de Juntas Generales Accionistas celebrada el 14 de noviembre del 2012								
Aprobación de dividendos		97,000	410,258	486,928	479,838			
Desvinculación para accionistas								
Utilidad Arca y resultado integralizado Saldo al 31 de diciembre del 2012	3,668,000	1,048,977	4,139,467	4,768,861	2,323,644	4,301,403	35,554,094	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

[Firma]
Ing. Juan Javier Cordero
Vicepresidente Ejecutivo

[Firma]
CPA. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Unidad neta del año ante del impuesto a la renta		3,689,730	3,200,000
Más (menos) - cargo (abono) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioración	18	1,307,021	834,164
Provisión para cuentas incobrables	7	346,394	310,073
Provisión por obsolescencia de inventario	30	28,241	-
Provisión para Atribución patronal y deducción	17	846,082	612,848
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,026,038	629,886
		<u>3,040,502</u>	<u>2,376,971</u>
Impuesto a la renta pagado		(3,044,826)	(3,438,745)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		1,099,815	(1,200,386)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(21,735,611)	(2,207,298)
Anticipo a proveedores		775,697	3,161,789
Otras cuentas por cobrar		140,381	1,078,673
Impuestos por recuperar		49,096	(1,715,274)
Inventarios		6,720,468	(6,446,660)
Otros activos		278,832	(134,090)
Cuentas por pagar a proveedores		(1,317,071)	3,203,446
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,149,444	3,399,459
Otras cuentas por pagar		30,909	(31,473)
Anticipo de clientes		4,093,287	(3,204,548)
Impuestos por pagar		(76,749)	(105,162)
Beneficios sociales		(300,284)	(439,493)
Beneficios a empleados		(894,781)	(733,628)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	17	<u>(1,143,989)</u>	<u>(6,138,924)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	11	(2,791,007)	(5,480,648)
Adquisición de propiedades de inversión		(375,200)	(30,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,166,207)</u>	<u>(5,510,648)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias y financieras		5,195,648	10,044,125
Ingresos pagados		(3,165,453)	(3,338,527)
Aportes de accionistas		-	5,625,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,030,195</u>	<u>12,330,598</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalente de efectivo		(1,279,991)	1,259,326
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,180,276	3,920,970
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3,900,285</u>	<u>5,180,296</u>

Ingeniero Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo

CPA. José Silva Amores
Contador General