

SECUACONTI S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

SECUACONTI S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidado

Estado de Utilidades No Consolidado

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo No Consolidado

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
SECUACONTI S. A.

1. Hemos auditado los estados financieros no consolidados que se acompañan de SECUACONTI S. A., que incluyen el estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado al 31 de diciembre del 2010, y los estados no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 2 y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión adversa.

Bases para una Opinión Adversa

6. Según se indica en la nota 1 en el año 2008 la Compañía entró en un convenio para transferir el 50% del interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo por el 50% de interés en el capital acciones de dos compañías de esa industria. Como se explica en la nota 3 la Compañía contabilizó esta transacción como la venta de un negocio atendiendo la forma de instrumentación en vez de a su substancia económica; por consiguiente, en las cifras comparativas del 2009 el valor

(Continúa)

correspondiente a dicha inversión por US\$4,896,345, se presenta como cuentas por cobrar a compañías relacionadas. En el año 2010 la Compañía cedió los derechos de la cuenta por cobrar antes referida (registrada en US\$5,573,946 a la fecha de cesión) a Ecuador Holding Ltd. (compañía tenedora de las acciones de las compañías antes indicadas) a cambio del 50% del capital acciones de dicha compañía, transfiriendo la cuenta por cobrar a inversión en acciones. Como se indica en la nota 2(c) la Compañía ha registrado la inversión al costo en vez de por el método de participación patrimonial, lo que resulta en una desviación de la base de contabilidad descrita en la nota 2. Los efectos de esta desviación en los saldos de inversiones en acciones, crédito mercantil, utilidades disponibles, participación en resultados de subsidiarias y asociadas, y utilidad neta de los años 2010 y cifras comparativas del 2009 no ha sido determinado.

7. Según se indica en la nota 7 nuestro informe sobre los estados financieros de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., una subsidiaria totalmente poseída registrada en US\$3,759,831 (US\$3,401,501 en 2009) fue calificado debido a tratamiento contable de los ingresos provenientes de la venta de las instalaciones. El efecto de estos asuntos es disminuir los saldos de inversiones en acciones y utilidades disponibles al inicio del 2010 y sobrestimar la utilidad neta del año 2010 en US\$438,338 (disminución al inicio del 2009 y sobrestimación de la utilidad neta del 2009 de US\$1,003,272).

Opinión Adversa

8. En nuestra opinión, debido a los efectos significativos de los asuntos descritos en la sección Base para una Opinión Adversa, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente la situación financiera de SECUACONTI S. A. al 31 de diciembre del 2010, ni los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 2.

Énfasis en Asuntos:

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a:

9. La nota 2 (a) a los estados financieros que explica que la Compañía posee subsidiarias y está requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad a preparar estados financieros consolidados. Los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para propósitos de cumplimiento con lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control; por consiguiente, estos estados financieros no deben ser usados para otros propósitos.
10. La nota 2 (h) a los estados financieros que revela que, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Julio 31 del 2011

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

Estado de Activos, Pasivos y Pa
31 de diciembre del 2010, con cifi
(En Dólares de los Estados Un

<u>Activos</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y banco	US\$	7,928	48,898
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$55 (nota 4)		-	5,421
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 5)		6,954	21,178
Otros documentos y cuentas por cobrar, neto de estimación para otros documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$143,378 en 2010 (US\$44,879 en 2009) (notas 4 y 6)		136,587	867,429
Gastos pagados por anticipado		-	8,592
Total activos corrientes		<u>151,469</u>	<u>951,518</u>
Cuentas por cobrar a compañía relacionadas a largo plazo (nota 5)		-	4,896,345
Inversiones en acciones (nota 7)		16,257,737	9,168,263
Propiedad, planta y equipos, neto (nota 8)		-	548,005
Otros activos		8,327	25,414
	US\$	<u>16,417,533</u>	<u>15,589,545</u>


Ing. Mario Vernaza
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

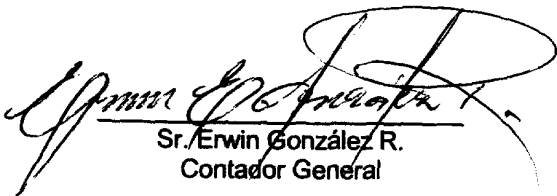
S. A.
cuador)

rimonio No Consolidado

as comparativas del 2009

dos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos corrientes:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	US\$ -	9,069
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 5)	112,417	3,108
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>27,164</u>	<u>48,379</u>
Total pasivos	<u>139,581</u>	<u>60,556</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 1,114,232 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una	1,114,232	1,114,232
Capital adicional (nota 11)	751,464	751,464
Reserva legal (nota 11)	557,116	557,116
Reserva facultativa	12,601,809	4,500,000
Utilidades disponibles	<u>1,253,331</u>	<u>8,606,177</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>16,277,952</u>	<u>15,528,989</u>
	US\$ <u>16,417,533</u>	<u>15,589,545</u>


Sr. Erwin González R.
Contador General

SECUACONTI S. A.

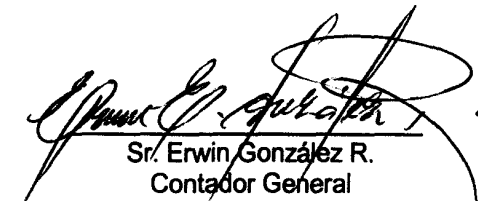
Estados de Utilidades No Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (notas 3 y 5)	US\$	-	1,807,799
Participación en utilidades de subsidiarias (nota 7)		1,515,528	2,164,493
Ingresos por uso de muelle		60,238	107,209
Intereses ganados		<u>41,537</u>	<u>21</u>
Total ingresos		1,617,303	4,079,522
Costos y gastos:			
Costo de las ventas (notas 3 y 5)		-	959,960
Gastos de ventas, generales y administrativos (notas 3 y 5)		241,149	1,090,755
Intereses pagados		-	55,421
Otros, neto		<u>122,823</u>	<u>16,726</u>
Total costos y gastos		<u>363,972</u>	<u>2,122,862</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,253,331</u>	<u>1,956,660</u>


 Ing. Mario Vernaza
 Gerente General


 Sr. Erwin González R.
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SECUACONTI S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

			<u>Capital Adicional</u>						
		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por revalorización patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Aportes para futuros aumentos de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	1,114,232	4,453,632	(3,702,168)	2,000,000	557,116	2,500,000	6,649,517	13,572,329
Registro para dejar sin efecto aumento de capital de acuerdo a acta de Junta de Accionistas del 30 de noviembre de 2009		-	-	-	(2,000,000)	-	2,000,000	-	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	1,956,660	1,956,660
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1,114,232	4,453,632	(3,702,168)	-	557,116	4,500,000	8,606,177	15,528,989
Escisión (nota 1)		-	-	-	-	-	(504,368)	-	(504,368)
Reserva facultativa, según resolución de Junta General de Accionistas del 14 de septiembre del 2010		-	-	-	-	-	8,606,177	(8,606,177)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	1,253,331	1,253,331
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1,114,232</u>	<u>4,453,632</u>	<u>(3,702,168)</u>	<u>-</u>	<u>557,116</u>	<u>12,601,809</u>	<u>1,253,331</u>	<u>16,277,952</u>

Ing. Mario Vernaza
Gerente General

Sr. Erwin González R.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SECUACONTI S. A.

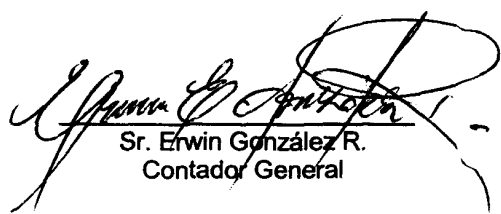
Estado de Flujos de Efectivo No Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 12,280	21,146,709
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(39,534)	(25,829,677)
Intereses recibidos	41,537	21
Intereses pagados	-	(55,421)
Impuesto a la renta recuperado	651,349	112,534
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	<u>(29,001)</u>	<u>95,633</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>636,631</u>	<u>(4,530,201)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	-	335,947
Incremento en Inversiones en acciones	<u>(677,601)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(677,601)</u>	<u>335,947</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Documentos por pagar a bancos, neto	-	(1,558,992)
Disminución en financiamiento a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>5,695,053</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(4,136,066)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(40,970)	(58,183)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>48,898</u>	<u>107,083</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>7,928</u>	<u>48,893</u>


Ing. Mario Vernaza
Gerente General


Sr. Erwin González R.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio

Secuaconti S. A. (la "Compañía"), una subsidiaria de Seaboard Corporation y Contigroup Companies, fue incorporada en Guayaquil – Ecuador en el año 1965 bajo la denominación social de Molinos del Ecuador C. A.. El 14 de diciembre de 2009 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas aprobó el cambio de denominación social de Molinos del Ecuador C. A. a Secuaconti S. A. y la escisión de ciertos activos (terrenos y edificios) de propiedad de la Compañía, traspasando tales activos a su valor neto en libros de US\$504,368 (a la fecha efectiva de la escisión) a una nueva sociedad denominada Ecuabulk C. Ltda. y como contrapartida la reserva facultativa constituida por igual valor. El 16 de abril de 2010 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPT-E-G-10-0002532 aprobó el cambio de denominación social, la escisión y la constitución de la nueva compañía. Actualmente las operaciones de la Compañía consisten en la tenencia de acciones.

Hasta el 31 de marzo del 2008, la principal operación de la Compañía fue la producción de harina de trigo para la comercialización en el mercado nacional. El 28 de febrero del 2008 la Compañía entró en un acuerdo para transferir el 50% de interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo y venta de derivados y el 65% del producto de la venta de los inmuebles que poseía en la ciudad de Guayaquil, a cambio de un 50% de interés en el capital acciones de Moderna Alimentos S. A. y Molinos Electro Moderno S. A., compañías incorporadas en Ecuador cuyas actividades consisten principalmente en la producción y comercialización de harina de trigo. La Compañía mantuvo la propiedad de la marca de una de las harinas hasta mayo del 2009, cuya comercialización continuó hasta esa fecha a través de una compañía relacionada (véase nota 3).

El 1 de diciembre del 2010 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Secuaconti S. A. aprobó escindir nuevamente a la Compañía para transferir la totalidad de las inversiones en acciones que posee, a su valor en libros, a una nueva sociedad denominada Contisea Holding Cía. Ltda., y como contrapartida un patrimonio por igual monto que provendrá del patrimonio de Secuaconti S. A.. Como resultado de la escisión el capital social de Secuaconti S. A. se reducirá a 114,232 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Esta escisión tiene por objeto crear una compañía holding o tenedora de acciones, que es la actividad actual de la Compañía; por consiguiente, Contisea Holding Cía. Ltda. continuará las actividades de Secuaconti S. A.. A la fecha de emisión de este informe este trámite está pendiente de aprobación por parte del ente regulador.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICL.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(b) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(c) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en las subsidiarias totalmente poseídas están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

La inversión en acciones en Ecuador Holdings Ltd., en la que la Compañía posee el 50% del capital acciones está registrada al costo en vez de al valor patrimonial. La administración de la Compañía decidió posponer la determinación del tratamiento apropiado de esta inversión para el 2011, año en que deberá adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (véase nota 2-h).

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al costo menos pérdidas por deterioro.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha. La propiedad, planta y equipos se depreciaron hasta la fecha de disposición utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias. Las tasas de depreciación utilizadas fueron las siguientes:

Edificio	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Instalaciones	<u>10%</u>

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(f) Costos e Ingresos Financieros

Los costos e ingresos financieros son reconocidos en el estado de resultados por el método de acumulación.

(g) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros, 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 la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(h) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de Septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativos a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Transferencia del Negocio Industrial y Comercial de Molinería de Trigo

Como se indica en la nota 1 (a) en el año 2008 la Compañía entró en un acuerdo para transferir un 50% de interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo y venta de derivados más un 65% del producto de la venta de los inmuebles que posee en la ciudad de Guayaquil a cambio de un 50% de interés en el capital acciones de Moderna Alimentos S. A. y Molinos Electro Moderno S. A..

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La fecha efectiva de la transacción fue el 31 de marzo del 2008 y se instrumentó mediante la transferencia a Molitor S. A. (una compañía incorporada en Quito - Ecuador para este propósito) de la propiedad, derecho, título e interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo de Molinos del Ecuador C. A., lo cual implicó todas las cuentas contables de activos y pasivos operativos relacionados con la explotación de dicho negocio, el 100% de interés en la subsidiaria Representaciones y Ventas Reyventas S. A. (compañía cuyas operaciones consisten en la comercialización de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo) y excluyó terrenos y edificios, en que el compromiso de la Compañía fue gestionar su venta a terceras partes y aportar el 65% del producto de la venta al momento de su realización.

La primera transferencia de los activos y pasivos del negocio industrial y comercial de molinería de trigo a MOLITOR S. A. se efectuó el 31 de marzo del 2008, fecha en que la Compañía cesó sus actividades de producción, e incluyó activos y pasivos, con valor neto en libros de US\$7,824,666. El precio acordado entre las partes fue US\$7,903,779 (excluyendo impuestos).

Las cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009, incluyen los siguientes activos y pasivos de la actividad de molinería de trigo:

Activos corrientes:	
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto	US\$ 5,421
Otros documentos y cuentas por cobrar, neto	853,732
Gastos pagados por anticipado	<u>8,592</u>
Total activos corrientes	867,745
 Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	 4,896,345
 Propiedad, planta y equipos	 <u>548,005</u>
Activos netos	US\$ <u>6,312,095</u>

En mayo del 2009 la Compañía transfirió a Molitor S. A., compañía absorbida en abril del 2009 por Moderna Alimentos S. A., la marca de la harina de consumo masivo YA, la que hasta esa fecha continuó comercializando a través de Representaciones y Ventas Reyventas S. A. y que desde marzo del 2008 era producida por Moderna Alimentos (véase nota 5). El siguiente es un resumen de los ingresos, costos y gastos de la actividad de molinería de trigo incluidos en el estado de utilidades no consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 adjunto:

Ventas netas	US\$ 1,807,799
Costo de las ventas	<u>(959,960)</u>
Utilidad bruta	847,839
 Gastos de venta, generales y administrativos	 (536,826)
Ingreso por uso de muelle	40,486
Intereses ganados	21
Intereses pagados	(41,994)
Otros neto	<u>(8,412)</u>
Utilidad neta de las actividades de molinería de trigo	US\$ <u>301,114</u>

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los flujos de efectivo provistos por (utilizados en) la actividad de molinería de trigo incluido en el estado de flujos de efectivo no consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 se resumen como sigue:

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	(3,974,823)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		335,947
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,136,066)</u>

Como se indica en la nota 1 (a) en abril del 2010, la Compañía se escindió para transferir los inmuebles (terrenos y edificios), a una nueva compañía, Ecuabulk C. Ltda.. El 13 de julio de 2010 mediante escritura de cesión de participaciones sociales, Secuaconti S. A. cedió la totalidad de su participación accionaria en Ecuabulk Cia. Ltda. a las compañías Ecu-Sec Holdings Ltd., 140 acciones y 260 acciones a Ecuador Holdings Ltd., que representan el 35% y 65% de la participación, respectivamente, con el propósito de que se instrumente la venta de estos inmuebles a los terceros compradores. La transferencia de las participaciones se realizaron a valor en libros, sin efecto en los resultados de la Compañía.

El 1 de diciembre del 2010, Secuaconti S. A. cedió a Ecuador Holdings Ltd. los derechos de acreencia que poseía con Moderna Alimentos S. A. hasta por US\$5,573,946; Ecuador Holdings Ltd. se obligó a pagar el valor adeudado en especie, mediante la entrega de cinco mil acciones de su propia emisión, a un valor nominal de US\$1 equivalente al 50% de capital acciones de dicha Compañía, la que posee el 100% del capital acciones de Moderna Alimentos S. A..

(4) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	44,934	538,949
Provisión transferida a Molitor S. A. (véase nota 3)		-	(489,325)
Castigos		-	(6,168)
Provisión cargada a resultados		<u>98,444</u>	<u>1,478</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>143,378</u>	<u>44,934</u>

(5) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantuvo transacciones importantes con compañías relacionadas hasta el año 2009. El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en el año 2009:

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Venta de harina y subproductos	US\$	1,808,327
Venta de materiales y otros		1,000
Venta de propiedad, planta y equipo		335,947
Compra de harina y subproductos		8,056
Compra de materia prima - trigo		591,881
Compra de repuestos y otros		161,865
Gastos por servicios de maquila		115,210
Gastos por servicios administrativos		77,000
Gastos por servicios de logística		77,000
Reembolsos de gastos de relacionadas		<u>2,541</u>

Hasta mayo del 2009, la Compañía compró trigo a Molitor S. A. y Moderna Alimentos S. A. y vendió harina principalmente a Representaciones y Ventas S. A. Reyventas para su comercialización. Moderna Alimentos S. A. suministró a la Compañía, los servicios de maquila de la harina YA y de logística y administración de inventario; servicios por los que cargó a la Compañía durante ese año US\$115,210, US\$77,000 y US\$77,000, respectivamente.

Desde el 2010 la Compañía recibe financiamiento de una subsidiaria. Tal financiamiento no tiene fecha específica de vencimiento y no devenga interés.

Hasta octubre del 2010, las oficinas administrativas de Molinos Champion S. A., DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuítico S. A., y Representaciones y Ventas S. A. Reyventas funcionaron sin cargo alguno en las instalaciones de la Compañía ubicadas en la Av. Domingo Comín, excepto por aquellos relacionados a servicio de luz, agua, teléfono que la Compañía factura al costo. A partir de noviembre del 2010 las oficinas de Secuaconti S. A. funcionan en las instalaciones de Molinos Champion S. A., sin cargo alguno.

Los saldos por cobrar y por pagar con subsidiarias y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 resultantes de las transacciones antes indicadas se resumen a continuación:

		2010		2009	
		<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
A corto plazo:					
Molinos Champion S. A.	US\$	-	(112,417)	14,224	(3,108)
Otras menores		<u>6,954</u>	<u>-</u>	<u>6,954</u>	<u>-</u>
		6,954	(112,417)	21,178	(3,108)
A largo plazo:					
Moderna Alimentos S. A.		-	-	4,583,468	-
Representaciones y Ventas S. A.		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>312,877</u>	<u>-</u>
		-	-	<u>4,896,345</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>6,954</u>	<u>(112,417)</u>	<u>4,917,523</u>	<u>(3,108)</u>

(6) Otros Documentos y Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otros documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (neto de provisión por US\$39,813 en 2010) - nota 10	US\$	125,295	796,772
Otras, (neto de provisión para otras cuentas de dudosa recuperación por US\$103,565 en 2010 y US\$44,879 en 2009)		<u>11,292</u>	<u>70,657</u>
	US\$	<u><u>136,587</u></u>	<u><u>867,429</u></u>

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
En compañías subsidiarias totalmente poseídas – al valor patrimonial proporcional:			
Molinos Champion S. A. (MOCHASA)	US\$	6,814,863	5,657,665
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.		3,759,831	3,401,501
En compañía asociada con participación del 50% - al costo:			
Ecuador Holdings Ltd. (EHL)		5,573,946	-
Participación minoritaria:			
Minoterie de Matadi S. A. R. L. (MIDEMA) - 3% de participación		<u>109,097</u>	<u>109,097</u>
	US\$	<u><u>16,257,737</u></u>	<u><u>9,168,263</u></u>

El valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones en compañías subsidiarias totalmente poseídas fue determinado en base a los estados financieros de las compañías emisoras al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. contiene una opinión adversa debido a los siguientes asuntos:

- La subsidiaria difirió para reconocer por el método de ventas a plazo la utilidad en venta de las instalaciones de cría de camarón en cautiverio. Debido a que la transacción cumplía las condiciones para el reconocimiento de la utilidad total, es opinión de los auditores externos que la utilidad en la venta de esas instalaciones debió llevarse a los resultados del año 2007.
- El 29 de enero del 2010, fecha previa a la emisión de los estados financieros del 2009, la subsidiaria acordó con el comprador del laboratorio de acuicultura reducir el saldo adeudado en US\$187,248, y en esa fecha el comprador canceló la totalidad del saldo adeudado neto del descuento concedido. En opinión de los auditores externos, dado que previo a la emisión de los estados financieros del 2009 se eliminó la incertidumbre significativa relacionada con la recuperación de la cuenta por cobrar, el ingreso diferido por US\$301,196 neto del descuento otorgado por US\$187,248 debió llevarse a los resultados del 2009.

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Debido a los asuntos antes mencionados, el saldo de utilidades disponibles al inicio del 2010 se encuentra subestimado en US\$438,338 (US\$1,003,272 al inicio del 2009) y la utilidad del ejercicio se encuentra sobrestimada por igual monto (US\$700,966 en 2009). Además, al 31 de diciembre del 2009 el saldo de otras cuentas por cobrar a largo plazo e ingresos diferidos se encuentran sobrestimados en US\$187,248 y US\$625,586 respectivamente.

Un resumen de la información financiera de las subsidiarias totalmente poseídas es el siguiente:

		2010	
		MOCHASA	DIBSA
Activos corrientes	US\$	18,237,569	590
Pasivos corrientes		<u>14,697,370</u>	<u>12,097</u>
Capital de trabajo		3,540,199	(11,507)
Propiedad, planta y equipos, neto		4,956,665	-
Otros activos a largo plazo		160,943	3,771,338
Pasivos a largo plazo		<u>1,842,945</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>6,814,862</u>	<u>3,759,831</u>
Ventas	US\$	<u>61,956,217</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,157,198</u>	<u>358,338</u>

		2009	
		MOCHASA	DIBSA
Activos corrientes	US\$	15,655,447	697,232
Pasivos corrientes		<u>13,613,138</u>	<u>49,312</u>
Capital de trabajo		2,042,309	647,920
Propiedad, planta y equipos, neto		4,334,521	-
Otros activos a largo plazo		170,615	3,379,167
Pasivos a largo plazo		<u>(889,781)</u>	<u>(625,586)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>5,657,664</u>	<u>3,401,501</u>
Ventas	US\$	<u>51,775,969</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,315,288</u>	<u>847,625</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9,168,263	7,010,144
Castigo de inversión minoritaria		-	(6,374)
Cancelación de cuenta por cobrar a cambio del 50% de participación en el capital acciones de Ecuador Holdings Ltd. (véase nota 3)		5,573,946	-
Participación en utilidad de subsidiarias, neto		<u>1,515,528</u>	<u>2,164,493</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>16,257,737</u>	<u>9,168,263</u>

(8) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>			
		<u>Saldos al 31/12/09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia mediante escisión (nota 1-a)</u>	<u>Saldos al 31/12/10</u>
Terrenos	US\$	107,157	-	(107,157)	-
Edificios		<u>1,273,101</u>	-	<u>(1,273,101)</u>	-
		1,380,258	-	(1,380,258)	-
Depreciación acumulada		<u>(832,253)</u>	<u>(43,636)</u>	<u>875,890</u>	-
	US\$	<u>548,005</u>	<u>(43,636)</u>	<u>(504,368)</u>	-

		<u>2009</u>			
		<u>Saldos al 31/12/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldos al 31/12/09</u>
Terrenos	US\$	107,157	-	-	107,157
Edificios		<u>1,273,101</u>	-	-	<u>1,273,101</u>
Maquinarias y equipos		847,353	-	(847,353)	-
Instalaciones		<u>319,294</u>	-	<u>(319,294)</u>	-
		2,546,905	-	(1,166,647)	1,380,258
Depreciación acumulada		<u>(1,310,350)</u>	<u>(352,603)</u>	<u>830,700</u>	<u>(832,253)</u>
	US\$	<u>1,236,555</u>	<u>(352,603)</u>	<u>(335,947)</u>	<u>548,005</u>

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo de impuesto a la renta por pagar	US\$	21,493	-
Retenciones de impuestos por pagar		1,313	1,015
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		-	8,087
Otras cuentas por pagar		<u>4,358</u>	<u>39,277</u>
	US\$	<u>27,164</u>	<u>48,379</u>

(10) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el beneficio tributario compensable en periodos futuros y el gasto de impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	313,333	489,164
Aumento (disminución) resultante de:			
Gastos no deducibles		40,658	50,729
Utilidad por participación en resultados de subsidiarias, exenta		<u>(378,882)</u>	<u>(541,123)</u>
Beneficio tributario compensable en periodos futuros	US\$	<u>(24,891)</u>	<u>(1,230)</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	796,772	773,155
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		2,124	23,617
Anticipo del impuesto a la renta año 2010		101,677	-
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		(731,533)	-
Castigo de reclamos de pago indebido no reconocidos		(1,808)	-
Aplicación de retenciones en la fuente al anticipo de impuesto a la renta		<u>(2,124)</u>	<u>-</u>
		165,108	796,772
Provisión para impuestos no recuperables		<u>39,813</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>125,295</u>	<u>796,772</u>

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A partir del año 2010 las sociedades y otros contribuyentes obligados a llevar contabilidad están requeridos a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa a la utilidad gravable. Se exceptúan del pago del anticipo mínimo, entre otros, aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades. Para el año 2010 la Compañía declaró un anticipo mínimo de US\$101,677; sin embargo, debido a que su actividad en el año 2010 se limitó a la tenencia de acciones, es intención de la administración presentar el correspondiente reclamo de pago indebido.

Durante el año 2010 el Servicio de Rentas Internas procedió atender los reclamos administrativos presentados por la Compañía sobre retenciones en la fuente del Impuesto a la renta pagado en exceso por los años 2007 y 2008; mediante resoluciones N° 109012010RREC019534 del 31 de agosto y N° 109012010RREC027678 del 11 de noviembre, resolvió reintegrar a la Compañía mediante notas de crédito US\$216,354; y US\$515,180 respectivamente, más los respectivos intereses. En agosto del 2010 la Compañía presentó reclamo administrativo sobre retenciones en la fuente del Impuesto a la renta pagado en exceso en el año 2009, mediante resolución No. 109012010RREC033169 del 23 de diciembre 2010, el Servicio de Rentas Internas resolvió reintegrar US\$23,617 mediante nota de crédito, la que se hizo efectiva en enero 2011.

Con fecha 15 de mayo del 2009, mediante resolución RSL-ATRA-DBE-09-04005-2005, el Servicio de Rentas Internas emitió un acta borrador de determinación complementaria de la declaración de impuesto a la renta del año 2005, en la cual estableció una diferencia de impuesto a pagar por aproximadamente US\$637,000 más el correspondiente recargo por US\$127,000, argumentando gastos no deducibles por diversos conceptos. El 29 de junio de 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió el acta de determinación definitiva No.0920090100256 de la declaración de impuesto a la renta del año 2005, en la que redujo la diferencia de impuesto a pagar a US\$101,237 más recargo del 20%. El 19 de enero de 2010, mediante Resolución No. 109012010RREC000371 el Servicio de Rentas Internas acepta parcialmente el reclamo administrativo presentado por la Compañía, modificando el resultado del acta de determinación No. 0920090100256 emitida el 29 de junio de 2009, estableciendo una diferencia de impuesto a pagar por US\$6,787 más recargo del 20% y los intereses respectivos, montos que fueron cancelados en marzo del 2010.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2008 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Restricciones

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas

(Continúa)

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999), previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías 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 el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(12) Compromisos

Ecuador Holdings, Ltd. Moderna Alimentos S. A., Representaciones y Ventas S. A. Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A., Nutraholding S. A., Miller Ecuador S. A., Moderna Alliance, Ltd., Culture Alliance, Ltd., Patagonia Partners, Ltd., Secuaconti S. A., Seaboard Corporation, Continental Grain Co., todos ellos "Prestatarios"; e, Inter-American Investment Corporation (ICC) e International Finance Corporation (IFC) "Patrocinadores", mantienen un acuerdo pendiente de concluir su suscripción, el cual establece que siempre que cualquier monto de los préstamos esté disponible para el desembolso de los prestamistas; y, a partir de entonces hasta que todas las deudas de los convenios anteriores hayan sido pagadas en su totalidad las siguientes condiciones deben cumplirse:

- a) En todo momento, los patrocinadores, o cualquier combinación de éstos, deberán mantener directa o indirectamente al menos el 75% de la propiedad legal y los beneficios de las acciones de cada prestatario, libre de toda prohibición de transferencia.
- b) Los patrocinadores y los prestatarios no podrán transferir o permitir, ya sea directa o indirectamente, la transferencia de las acciones que actualmente posee cualquier prestatario y las que pueda adquirir en el futuro, si dicha transferencia implica el incumplimiento a lo establecido en el literal a).
- c) Los patrocinadores y los prestatarios deberán periódicamente tomar las medidas que consideren necesarias, incluyendo el ejercicio, en lo que la ley lo permita, de todos sus derechos de preferencia de acuerdo a la carta de los patrocinadores o de los prestatarios, para garantizar que, en todo momento, los patrocinadores cumplan con las disposiciones mencionadas en el literal a).

(13) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

SECUACONTI S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$	1,253,331	1,956,660
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación		43,636	184,014
Retiro de propiedad, planta y equipo		-	168,589
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso y castigo de impuesto a la renta pagado en exceso no recuperado		123,031	1,478
Participación en las utilidades de subsidiarias		(1,515,528)	(2,164,493)
Castigo de inversiones en acciones		-	6,374
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes		5,421	101
Disminución en cuentas por cobrar a subsidiarias y compañías relacionadas		3,193	16,238,751
Disminución en documentos y otras cuentas por cobrar		662,349	100,314
Disminución en inventarios		-	99,146
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos		3,665	10,430
Disminución en cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo		-	3,000,000
Disminución en documentos y cuentas por pagar proveedores		(9,069)	(24,529)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar compañías relacionadas		109,309	(23,765,191)
Disminución en otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>(42,707)</u>	<u>(341,845)</u>
Total de ajustes		<u>(616,700)</u>	<u>(6,486,861)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>636,631</u>	<u>(4,530,201)</u>