

ECUAVEGETAL S. A.

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



Handwritten signature

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Ecuavegetal S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ecuavegetal S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

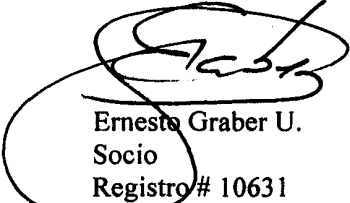
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuavegetal S. A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 23, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

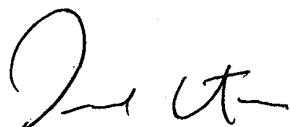


ECUAVEGETAL S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,296	757
Cuentas por cobrar	5	5,377	6,879
Inventarios	6	<u>9,163</u>	<u>8,772</u>
Total activos corrientes		<u>15,836</u>	<u>16,408</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terrenos	7	285	285
Edificios e instalaciones		1,700	1,700
Maquinarias y equipos		3,689	3,388
Vehículos		185	185
Equipos de computación		127	126
Muebles y enseres		<u>82</u>	<u>81</u>
Total		6,068	5,765
Menos depreciación acumulada		<u>(4,800)</u>	<u>(4,643)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>1,268</u>	<u>1,122</u>
OTROS ACTIVOS		197	312
TOTAL		<u>17,301</u>	<u>17,842</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



CPA. Carlos Ibarra
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	8	10,825	9,000
Cuentas por pagar	9	754	3,800
Participación a trabajadores	10	212	301
Impuesto a la renta	11	66	250
Gastos acumulados por pagar		<u>147</u>	<u>192</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,004</u>	<u>13,543</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Provisión para jubilación patronal		<u>189</u>	<u>94</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,066	1,880
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva legal		151	28
Reserva de capital		152	152
Utilidades retenidas		<u>1,859</u>	<u>1,265</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,108</u>	<u>4,205</u>
TOTAL		<u>17,301</u>	<u>17,842</u>



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

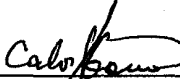
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Notas	2009	2008
		(en miles de U. S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	<u>19,348</u>	<u>19,622</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14, 15	15,911	15,714
Ventas	14, 15	1,266	1,068
Administración		<u>378</u>	<u>352</u>
Total		<u>17,555</u>	<u>17,134</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,793</u>	<u>2,488</u>
OTROS EGRESOS, NETO			
Intereses pagados, neto	8	(302)	(552)
Otros, neto		<u>(121)</u>	<u>(12)</u>
Total		<u>(423)</u>	<u>(565)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,370</u>	<u>1,923</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	(212)	(301)
Impuesto a la renta	11	<u>(255)</u>	<u>(391)</u>
Total		<u>(467)</u>	<u>(692)</u>
UTILIDAD NETA		<u>903</u>	<u>1,231</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



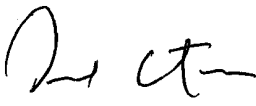
CPA. Carlos Ibarra
Contador General

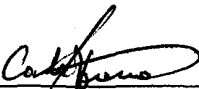
ECUAVEGETAL S. A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	1,070	880	2	728	294	2,974
Utilidad neta					1,231	1,231
Apropiación			26		(26)	
Capitalización	<u>810</u>	—	—	(576)	(234)	—
DICIEMBRE 31, 2008	1,880	880	28	152	1,265	4,205
Utilidad neta					903	903
Apropiación			123		(123)	
Capitalización, nota 12	<u>186</u>	—	—	—	(186)	—
DICIEMBRE 31, 2009	<u>2,066</u>	<u>880</u>	<u>151</u>	<u>152</u>	<u>1,859</u>	<u>5,108</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General


CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	20,831	17,774
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(21,382)	(15,057)
Intereses pagados, neto	<u>(422)</u>	<u>(567)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(973)</u>	<u>2,150</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(313)</u>	<u>(115)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	10,437	(1,869)
Pagos de obligaciones financieras	<u>(8,612)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,825</u>	<u>(1,869)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	539	166
Saldo al inicio del año	<u>757</u>	<u>591</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,296</u>	<u>757</u>

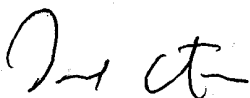
(Continúa...)

ECUAVEGETAL S. A.

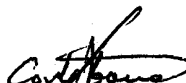
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>903</u>	<u>1,231</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	167	151
Provisión para cuentas incobrables	38	46
Provisión para jubilación patronal	95	19
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,578	(2,283)
Inventarios	(391)	(380)
Otros activos		(20)
Cuentas por pagar	(3,045)	2,883
Gastos acumulados por pagar	<u>(318)</u>	<u>503</u>
Total ajustes	<u>(1,876)</u>	<u>919</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(973)</u>	<u>2,150</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



CPA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1986 y su actividad principal es el procesamiento y comercialización de vegetales enlatados (gandul y palmito), principalmente en el mercado externo.

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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no exceden sus valores netos de realización.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no exceden sus valores netos de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos 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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos – Representan principalmente inversiones minoritarias en acciones que están registradas al costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% del saldo de cartera del año y es registrado con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación e indemnización laboral está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

3. INDICES DE PRECIO AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de de diciembre del 2009, incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos del exterior por US\$1,049,933 y bancos locales por US\$244,085.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,922	4,617
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	1,274	1,938
Veconsa S. A.	43	141
Otras	10	26
Otras	296	287
Provisión para cuentas incobrables	<u>(168)</u>	<u>(130)</u>
Total	<u>5,377</u>	<u>6,879</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar a clientes y Tropicalimentos - compañía relacionada, representan principalmente ventas de productos con vencimientos promedio hasta 90 días, las cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	2,319	1,763
Vencido:		
1 a 30 días	1,343	1,532
31 a 60 días	118	887
Más de 91 días	<u>142</u>	<u>435</u>
Total	<u>3,922</u>	<u>4,617</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	130	84
Provisión del año	<u>38</u>	<u>46</u>
Saldos al final del año	<u>168</u>	<u>130</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,947	6,960
Materias primas, materiales y repuestos	2,044	1,579
Productos en proceso	95	84
En tránsito	<u>77</u>	<u>149</u>
Total	<u>9,163</u>	<u>8,772</u>

Al 31 de diciembre del 2009, productos terminados incluye principalmente los siguientes ítems en diferentes presentaciones: gandul, maíz dulce y palmito.

Al 31 de diciembre del 2009, materias primas, materiales y repuestos incluye principalmente lo siguiente: envases de hojalata y tapas para productos terminados; pastas de tomate importada; productos de fréjol; frascos y botellas de vidrio; etiquetas de identificación de productos enlatados y semillas.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	1,122	1,158
Adquisiciones, neto	313	115
Depreciación	<u>(167)</u>	<u>(151)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1,268</u>	<u>1,122</u>

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.7 millones de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009, representan principalmente préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$5.4 millones con vencimientos hasta junio del 2010 e intereses del 8.50% al 9.80% promedio anual; y con banco del exterior por US\$5.4 millones con vencimientos hasta febrero del 2010 e intereses del 2.55% promedio anual. Durante el año 2009, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$309,502 relacionados con las obligaciones financieras adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	434	648
Retenciones en la fuente	30	31
Compañías relacionadas	15	2,991
Otras	<u>275</u>	<u>130</u>
Total	<u>754</u>	<u>3,800</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales y del exterior representan facturas las cuales vencimiento hasta 120 días y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, compañía relacionada incluye principalmente US\$2.9 millones por pagar a Fábrica de Envases S. A. FADESA, que representa facturas por compra de envases para los productos terminados de los procesos de producción.

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión al 31 de diciembre del 2009 y 2008, para participación a trabajadores fueron como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	301	63
Provisión del año	212	301
Pagos efectuados	<u>(301)</u>	<u>(63)</u>
Saldos netos al final del año	<u>212</u>	<u>301</u>

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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,158	1,622
Gastos no deducibles	46	81
Ingresos exentos		(7)
Otras partidas conciliatorias	<u>(54)</u>	<u>(57)</u>
Utilidad gravable	<u>1,150</u>	<u>1,639</u>
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	47	28
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>208</u>	<u>363</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>255</u>	<u>391</u>

El impuesto a la renta del año 2009 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$832,043 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$316,510.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	255	391
Anticipo de impuesto a la renta	(131)	(86)
Retenciones en la fuente	<u>(58)</u>	<u>(55)</u>
Impuesto por pagar	<u>66</u>	<u>250</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2009 fue cancelado en los meses de julio y septiembre del año 2009, en cumplimiento de legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

Mediante orden de determinación tributaria No. 2009120150 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 25 de junio del 2009, fue notificada a Ecuavegetal S. A. la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta por el período fiscal 2006. Hasta abril 23 del 2010, la Compañía no ha sido notificada de alguna determinación por parte de la Administración Tributaria.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2005 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2006 al 2008.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 2,066,000 y 1,880,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 16 de junio del 2009, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-090004452, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital social de Ecuavegetal S. A., en US\$186,000, mediante capitalización de utilidades del 2008, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 19 de agosto del 2009.

Reserva Legal – La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de Ecuavegetal S. A. con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Ecuavegetal” – En noviembre 9 del 2009, se constituyó el fideicomiso mercantil “Primera Titularización Flujos – Ecuavegetal” en el cual comparecen Ecuavegetal S. A. como el Originador y Morgan & Morgan, Fiduciaria & Trust Corporation S. A, Fiduciaria del Ecuador, como la Fiduciaria, y con resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-1000024 del 5 de enero del 2010, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de titularización del Fideicomiso mercantil irrevocable denominado “Primera Titularización de Flujos –Ecuavegetal”.

El proceso de titularización que el originador implementa a través del fideicomiso tiene por objeto:

- Entrega al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos y con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de financiamiento para reestructuración de pasivos y capital de trabajo.
- Se paguen los pasivos con inversionistas con cargo a los flujos generados por el derecho de cobro; y, de ser éstos insuficientes, con cargo a la ejecución de los mecanismos de garantía.

El Fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie A, por US\$3 millones, valor nominal mínimo US\$5,000, plazo 1,800 días, tasa de interés fija anual del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie B, por US\$2 millones, valor nominal mínimo US\$5,000, plazo de 1,080 días, tasa de interés fija anual del 8.25%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VTC – Ecuavegetal S. A. – Serie C, por US\$1 millón, valor nominal mínimo US\$10,000, plazo de 720 días, tasa de interés fija anual del 7.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

El Originador tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- En su calidad de agente de recaudo, entregar al fideicomiso mediante depósito o transferencia hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que se hayan efectivizado los recursos productos de la recaudación de la totalidad de flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudado de los clientes establecido en el contrato de Fideicomiso.
- No solicitar a los clientes ni realizar con aquellos mientras se encuentre vigente el contrato de fideicomiso, ningún tipo de neteo o compensación entre los flujos que se generen por recaudo del derecho de cobro, y las sumas de dinero que, por cualquier concepto deban ser pagadas por el originador a favor de tales clientes.

Comisiones por Cobranzas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas ha realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$261,257 por este concepto.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$123,209 por este concepto.

15. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	<u>3,697</u>	<u>3,408</u>
Venta de envases y palmito	<u>5,226</u>	<u>5,493</u>
Comisiones y arriendos	<u>258</u>	<u>280</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
