

ECUAVEGETAL S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

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 que se adjuntan de Ecuavegetal S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y 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 nuestra opinión de auditoría.

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 materiales, la posición financiera de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

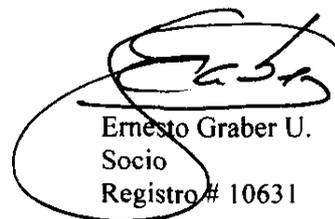
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Guayaquil, Abril 8, 2011

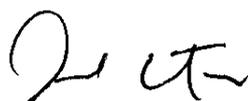

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

ECUAVEGETAL S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	970	1,296
Cuentas por cobrar	4	6,621	5,377
Inventarios	5	<u>10,197</u>	<u>9,163</u>
Total activos corrientes		<u>17,788</u>	<u>15,836</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		303	285
Edificios e instalaciones		1,711	1,700
Maquinarias y equipos		3,970	3,689
Vehículos		229	185
Equipos de computación		137	127
Muebles y enseres		<u>82</u>	<u>82</u>
Total		6,432	6,068
Menos depreciación acumulada		<u>(4,985)</u>	<u>(4,800)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>1,447</u>	<u>1,268</u>
INVERSIONES	7	407	186
OTROS ACTIVOS		16	11
TOTAL		<u>19,658</u>	<u>17,301</u>

Ver notas a los estados financieros



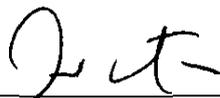
Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General



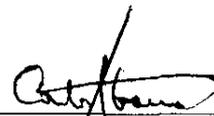
CPA. Carlos Ibarra
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	8	7,300	10,825
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	12	1,767	
Cuentas por pagar	9	922	754
Participación a trabajadores	10	214	212
Impuesto a la renta	11	35	66
Gastos acumulados por pagar		<u>194</u>	<u>147</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,432</u>	<u>12,004</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	296	189
Obligación financiera a largo plazo	12	<u>2,614</u>	<u> </u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,910</u>	<u>189</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	2,383	2,066
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva legal		241	151
Reserva de capital		152	152
Reserva por valuación		279	
Utilidades retenidas		<u>2,381</u>	<u>1,859</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>6,316</u>	<u>5,108</u>
TOTAL		<u>19,658</u>	<u>17,301</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 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	16	<u>22,843</u>	<u>19,348</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15, 16	19,246	15,911
Ventas	15, 16	1,019	1,266
Administración		<u>443</u>	<u>378</u>
Total		<u>20,708</u>	<u>17,555</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>2,135</u>	<u>1,793</u>
OTROS EGRESOS, NETO			
Intereses pagados, neto	8	(585)	(302)
Otros, neto		<u>(176)</u>	<u>(121)</u>
Total		<u>(761)</u>	<u>(423)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,374</u>	<u>1,370</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	(214)	(212)
Impuesto a la renta	11	<u>(237)</u>	<u>(255)</u>
Total		<u>(451)</u>	<u>(467)</u>
UTILIDAD NETA		<u>923</u>	<u>903</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Fiorello Centanaro
Gerente General

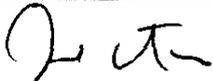

CPA. Carlos Ibarra
Contador General

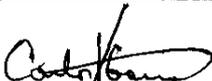
ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para futuras <u>Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	1,880	880	180	1,265	4,205
Utilidad neta				903	903
Apropiación			123	(123)	
Capitalización	<u>186</u>	—	—	<u>(186)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2009	2,066	880	303	1,859	5,108
Utilidad neta				923	923
Revaluación de inversiones			279		279
Apropiación			90	(90)	
Otros				6	6
Capitalización, nota 14	<u>317</u>	—	—	<u>(317)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2010	<u>2,383</u>	<u>880</u>	<u>672</u>	<u>2,381</u>	<u>6,316</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	21,617	20,831
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(21,488)	(21,382)
Impuesto a la renta	(268)	
Participación a trabajadores	(212)	
Intereses pagados, neto	<u>(549)</u>	<u>(422)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(900)</u>	<u>(973)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(364)	(313)
Ventas de otros activos	<u>82</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(282)</u>	<u>(313)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	(3,525)	1,825
Nuevas obligaciones a largo plazo	6,000	
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(1,619)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>856</u>	<u>1,825</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	(326)	539
Saldo al inicio del año	<u>1,296</u>	<u>757</u>
FINAL DEL AÑO	<u>970</u>	<u>1,296</u>

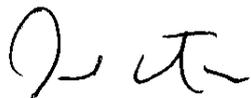
(Continúa...)

ECUAVEGETAL S. A.

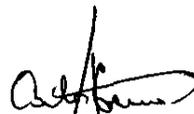
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>923</u>	<u>903</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	186	167
Provisión para cuentas incobrables	46	38
Provisión para jubilación patronal	106	95
Participación en asociada	(23)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,290)	1,578
Inventarios	(1,034)	(391)
Cuentas por pagar	168	(3,045)
Gastos acumulados por pagar	<u>18</u>	<u>(318)</u>
Total ajustes	<u>(1,823)</u>	<u>(1,876)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(900)</u>	<u>(973)</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 2010

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 a los 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 se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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 y Desahucio – 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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 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 Ecuavegetal S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Bancos locales	258	244
Bancos del exterior	<u>710</u>	<u>1,050</u>
Total	<u>970</u>	<u>1,296</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	4,636	3,917
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	1,663	1,274
Veconsa S. A.	29	43
Otras	15	15
Impuestos	346	263
Otras	29	33
Provisión para cuentas incobrables	<u>(97)</u>	<u>(168)</u>
Total	<u>6,621</u>	<u>5,377</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	2,655	2,314
Vencido:		
1 a 30 días	1,437	1,343
31 a 60 días	421	118
Más de 91 días	<u>123</u>	<u>142</u>
Total	<u>4,636</u>	<u>3,917</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	168	130
Provisión del año	46	38
Castigos de clientes	<u>(117)</u>	<u>—</u>
Saldos al final del año	<u>97</u>	<u>168</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	8,143	6,947
Materias primas, materiales y repuestos	1,815	2,044
Productos en proceso	164	95
En tránsito	<u>75</u>	<u>77</u>
Total	<u>10,197</u>	<u>9,163</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, productos terminados incluye principalmente los siguientes ítems en diferentes presentaciones: gandul, maíz dulce y palmito.

Al 31 de diciembre del 2010 y 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.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene inventario entregados en garantía por 50.334 cajas de Gandul verde cocido de 425 gramos valuada a US\$378,346, con la finalidad de garantizar el pago oportuno de la obligación mantenida con el Institución Financiera local.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	1,268	1,122
Adquisiciones, neto	364	313
Depreciación	<u>(185)</u>	<u>(167)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1,447</u>	<u>1,268</u>

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.9 millones de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañías	% de Propiedad		Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Amerifoods S.A.	40	40	34	87
Tropicalimentos S.A.	40	40	299	25
Otra			<u>74</u>	<u>74</u>
Total			<u>407</u>	<u>186</u>

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$4.3 millones con vencimientos hasta marzo del 2011 e intereses del 7.40% al 8% promedio anual; y con banco del exterior por US\$3 millones con vencimiento hasta enero del 2011 e interés del 5.65% promedio anual.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$166,051 relacionados con las obligaciones financieras adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	577	434
Retenciones en la fuente	45	30
Compañías relacionadas	44	15
Otras	<u>256</u>	<u>275</u>
Total	<u>922</u>	<u>754</u>

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores locales y del exterior representan facturas las cuales vencimiento hasta 120 días y no generan intereses.

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 2010 y 2009, para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	212	301
Provisión del año	214	212
Pagos efectuados	<u>(212)</u>	<u>(301)</u>
Saldos netos al final del año	214	212

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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,160	1,158
Gastos no deducibles	52	46
Ingresos exentos	(25)	
Otras partidas conciliatorias	4	(54)
Beneficios tributarios	<u>(114)</u>	
Utilidad gravable	<u>1,077</u>	<u>1,150</u>
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15% (1)	48	47
Impuesto a la tasa nominal del 25% (1)	<u>189</u>	<u>208</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>237</u>	<u>255</u>
Anticipo calculado (1)	<u>151</u>	<u>180</u>

- (1) El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$725,392 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$318,380.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

El anticipo de impuesto a la renta del año 2010 fue cancelado en los meses de julio y septiembre del año 2010, en cumplimiento de legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	237	255
Anticipo de impuesto a la renta	(180)	(131)
Retenciones en la fuente	<u>(22)</u>	<u>(58)</u>
Impuesto por pagar	<u>35</u>	<u>66</u>

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 periodo fiscal 2006. Hasta la presente fecha la Compañía se encuentra en proceso de impugnación de la glosa fiscal determinada 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 hasta el año 2006. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2006 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2007 al 2010.

12. OBLIGACION FINANCIERA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010 representan primera titularización de los flujos futuros de Ecuavegetal S.A. por US\$6 millones, la misma que se colocó en su totalidad desde enero del 2010 y tuvo una tasa efectiva anual para los títulos A, B y C del 8.75%, 8.25% y 7.75%, respectivamente y con vencimientos anuales hasta enero del 2015.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$419,004 relacionados con las titularizaciones de los flujos y pagadas durante el presente ejercicio económico.

Al 31 de diciembre del 2010, la obligación financiera tiene los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2011 (vencimiento corriente)	<u>1,767</u>
No corriente:	
2012	1,097
2013	767
2014	600
2015	<u>150</u>
Total	<u>4,381</u>

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de jubilación patronal y desahucio por US\$75,940 y US\$30,521, respectivamente.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está representado por 2,382,510 y 2,066,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 23 de septiembre del 2010, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0006562, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital social de Ecuavegetal S.A., en US\$316,510, mediante capitalización de utilidades del año 2009, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de octubre del 2010.

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.

Reserva por valuación de inversiones - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de inversiones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, 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.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés por US\$419,004 relacionados con las titularizaciones de los flujos y pagadas durante el presente ejercicio económico.

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 a realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante el año 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$278,985 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 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$123 mil por este concepto.

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	<u>4,537</u>	<u>3,697</u>
Compra de envases y palmito	<u>6,759</u>	<u>5,226</u>
Comisiones y arriendos	<u>259</u>	<u>258</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.