

ECUAVEGETAL S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

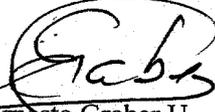
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuavegetal S. A. de conformidad 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
Abril 23, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

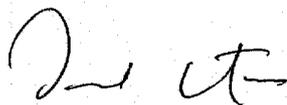
ECUAVEGETAL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

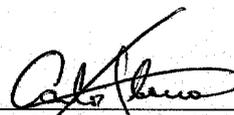
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	757	591
Cuentas por cobrar	4	6,879	4,643
Inventarios	5	<u>8,772</u>	<u>8,392</u>
Total activos corrientes		<u>16,408</u>	<u>13,626</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		285	285
Edificio e instalaciones		1,700	1,700
Maquinarias y equipos		3,388	3,302
Vehículos		185	182
Equipos de computación		126	115
Muebles y enseres		<u>81</u>	<u>82</u>
Total		5,765	5,666
Menos depreciación acumulada		<u>(4,643)</u>	<u>(4,508)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>1,122</u>	<u>1,158</u>
OTROS ACTIVOS		<u>312</u>	<u>292</u>
TOTAL		<u>17,842</u>	<u>15,076</u>

Ver notas a los estados financieros



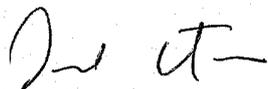
Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



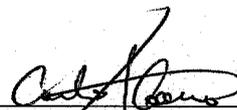
CBA. Carlos Ibarra
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	9,000	10,870
Cuentas por pagar	8	3,800	917
Participación a trabajadores	9	301	63
Impuesto a la renta	10	250	10
Gastos acumulados por pagar		<u>192</u>	<u>167</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,543</u>	<u>12,027</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Provisión para jubilación patronal		<u>94</u>	<u>75</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		1,880	1,070
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva legal		28	2
Reserva de capital		152	728
Utilidades retenidas		<u>1,265</u>	<u>294</u>
Patrimonio de los accionistas		4,205	2,974
TOTAL		<u>17,842</u>	<u>15,076</u>



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA Carlos Ibarra
Contador General

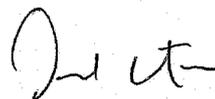
ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

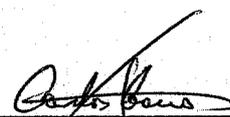
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	13	<u>19,622</u>	<u>13,799</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	15,714	11,501
Administración		352	331
Ventas	13	<u>1,068</u>	<u>790</u>
Total		<u>17,134</u>	<u>12,622</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>2,488</u>	<u>1,177</u>
OTROS EGRESOS:			
Intereses pagados, neto		(597)	(789)
Otros, neto		<u>32</u>	<u>—</u>
Total		<u>(565)</u>	<u>(789)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,923	388
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	9	(301)	(63)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(391)</u>	<u>(65)</u>
UTILIDAD, NETA		<u>1,231</u>	<u>260</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA. Carlos Ibarra
Contador General

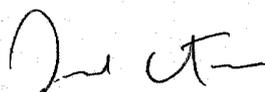
ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

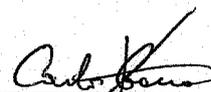
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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, 2007	780	880	2	734	318	2,714
Utilidad neta					260	260
Apropiación			30		(30)	
Compensación de pérdidas, nota 11				(6)	6	
Capitalización, nota 11	<u>290</u>	<u>—</u>	<u>(30)</u>	<u>—</u>	<u>(260)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2007	1,070	880	2	728	294	2,974
Utilidad neta					1,231	1,231
Apropiación			26		(26)	
Capitalización, nota 11	<u>810</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(576)</u>	<u>(234)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2008	<u>1,880</u>	<u>880</u>	<u>28</u>	<u>152</u>	<u>1,265</u>	<u>4,205</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	17,774	14,933
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(15,057)	(13,402)
Intereses pagados, neto	<u>(567)</u>	<u>(827)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,150</u>	<u>704</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(115)	(230)
Otros activos	<u> </u>	<u>(110)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(115)</u>	<u>(340)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(1,869)	(940)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,869)</u>	<u>(940)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	166	(576)
Comienzo del año	<u>591</u>	<u>1,167</u>
FINAL DEL AÑO	<u>757</u>	<u>591</u>

(Continúa...)

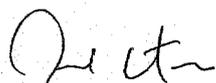
ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

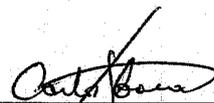
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad, neta	<u>1,231</u>	<u>260</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	151	161
Provisión para cuentas incobrables	46	27
Provisión para jubilación	19	15
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,283)	1,099
Inventarios	(380)	(503)
Otros activos	(20)	
Cuentas por pagar	2,883	(309)
Gastos acumulados por pagar	<u>503</u>	<u>(46)</u>
Total ajustes	<u>919</u>	<u>444</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,150</u>	<u>704</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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. POLÍTICAS 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, dichas normas 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede su valor neto 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, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos.- Representan principalmente inversiones minoritarios 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% establecido en la Ley de Régimen Tributario y es registrado con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación 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%.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen principalmente saldos de cuentas corrientes depositados en bancos locales por US\$638,000 y US\$521,000; y, del exterior por US\$116,000 y US\$67,000 respectivamente, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	4,758	2,910
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	1,938	1,630
Otras	26	
Otras	287	187
Provisión para cuentas incobrables	<u>(130)</u>	<u>(84)</u>
Total	<u>6,879</u>	<u>4,643</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar a clientes y Tropicalimentos S. A., compañía relacionada, representan créditos en ventas de productos con vencimientos promedio de 90 días, los cuales no generan intereses.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,904	1,901
Vencido:		
1 a 30 días	1,532	682
31 a 60 días	887	163
Más de 91 días	<u>435</u>	<u>164</u>
Total	<u>4,758</u>	<u>2,910</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(84)	(114)
Provisión del año	(46)	(27)
Bajas	<u> </u>	<u>57</u>
Saldos al fin del año	<u>(130)</u>	<u>(84)</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,960	7,015
Materias primas, materiales y repuestos	1,579	1,206
Productos en proceso	84	39
Importaciones en tránsito	<u>149</u>	<u>132</u>
Total	<u>8,772</u>	<u>8,392</u>

Al 31 de diciembre del 2008, productos terminados incluyen principalmente gandul y vegetales.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en el año 2008 y 2007 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,158	1,089
Adquisiciones	115	230
Depreciación	<u>(151)</u>	<u>(161)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,122</u>	<u>1,158</u>

Al 31 de diciembre del 2008, propiedades por US\$3.6 millones, se encuentran totalmente depreciados y en uso de la compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior por US\$7 millones y locales por US\$2 millones con vencimientos hasta abril del 2009 e interés del 3.81% al 9% anual.

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior y locales por US\$10.8 millones con vencimientos hasta junio del 2008 e interés del 7.63% al 10.71% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y exterior	648	255
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	2,897	471
Amerifoods S.A.	10	22
Otras	84	30
Retenciones en la fuente	31	20
Otras	<u>130</u>	<u>119</u>
Total	<u>3,800</u>	<u>917</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la cuenta por pagar a Fábrica de Envases S. A. FADESA representa facturas por compras de envases, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta 120 días.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	63	69
Provisión del año	301	63
Pagos efectuados	<u>(63)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>301</u>	<u>63</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales para los años 2008 y 2007, 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,622	325
Gastos no deducibles	81	29
Ingresos exentos	(7)	
Otras partidas conciliatorias	<u>(57)</u>	
Utilidad gravable	<u>1,639</u>	<u>354</u>
<u>Efecto impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	28	35
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>363</u>	<u>30</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>391</u>	<u>65</u>

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,453,588 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$186,000.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	391	65
Pago efectuado	(86)	(1)
Retenciones en la fuente	(55)	(54)
Impuesto por pagar	<u>250</u>	<u>10</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2006 al 2008, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 1,880,000 y 1,070,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en abril 8 del 2008, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$810,000 mediante capitalización de reserva de capital y utilidades no distribuidas por US\$576,241 y US\$233,759, respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en junio 11 del 2008.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en mayo 2 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$290,000 mediante capitalización de utilidades no distribuidas y reserva legal por US\$260,344 y US\$29,656 respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en mayo 4 del 2007.

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. Al 31 de diciembre del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía, aprobó la compensación de pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$6,014.

12. CONTRATOS

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 los años 2008 y 2007, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$218,291 y US\$146,024, respectivamente los cuales fueron registrados en los resultados del año.

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 los años 2008 y 2007, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$134,354 y US\$102,690, respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

Cesión de cartera – El 18 de diciembre del 2007, la compañía suscribió contrato de cesión de cartera con compañía relacionada y un banco local, el cual obliga a Ecuavegetal S.A. pagar al banco la cantidad de US\$1,882,143 por concepto de facturas emitidas por la compañía relacionada. Al 31 de diciembre del 2008, este contrato no está vigente debido a que ha cumplido con su objetivo.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas productos terminados	3,408	2,440
Compra de envases y palmito	5,493	4,470
Comisiones	280	103

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.