

# **I.A.E. Industria Agrícola Exportadora "INAEXPO C.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 Señores Accionistas y Junta de Directores de  
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.:



### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de 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 Gerencia por los estados financieros***

La gerencia 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 gerencia 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 de si 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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 materiales, la posición financiera de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.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 I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador:

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1, durante el año 2010, las ventas de palmito disminuyeron en el mercado Europeo, sin embargo incrementaron con respecto al año 2009, demostrando una recuperación de la demanda mundial en esta categoría.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 21, 2011  
Registro No. 019



*Rafael Muñoz*  
Rafael Muñoz  
Licencia No. 7315

**I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,145	281
Cuentas por cobrar comerciales	3	6,841	6,762
Inventarios	4	4,406	3,516
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1,407	1,446
Total activos corrientes		<u>13,799</u>	<u>12,005</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6	<u>636</u>	—
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		596	596
Edificio		2,022	1,939
Instalaciones		122	87
Maquinaria y equipos		5,597	4,587
Vehículos		364	543
Muebles, enseres y equipos de cómputo		331	332
Construcciones en curso y en tránsito		<u>1,587</u>	<u>992</u>
Total		10,619	9,076
Menos depreciación acumulada		<u>3,773</u>	<u>3,415</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>6,846</u>	<u>5,661</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>9,780</u>	<u>8,514</u>
PLANTACIONES		<u>321</u>	<u>332</u>
OTROS ACTIVOS		<u>19</u>	<u>179</u>
TOTAL		<u>31,401</u>	<u>26,691</u>

Ver notas a los estados financieros

---



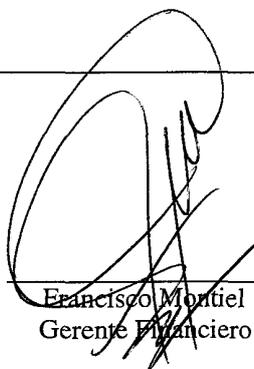
Gonzalo Moya  
Gerente General

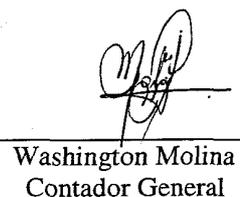
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	15	810	
Obligaciones por pagar	9	4,258	5,578
Cuentas por pagar	10	5,218	3,272
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,071</u>	<u>1,157</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,357</u>	<u>10,007</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	<u>552</u>	<u>24</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	16	<u>1,186</u>	<u>903</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		21,313	6,994
Acciones en tesorería		-	(10)
Aportes para futuras capitalizaciones		4,868	14,417
Reserva de capital		1,861	1,861
Reserva para compra de acciones		-	10
Déficit acumulado		<u>(9,736)</u>	<u>(7,515)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,306</u>	<u>15,757</u>
TOTAL		<u>31,401</u>	<u>26,691</u>

---

  
Francisco Montiel  
Gerente Financiero

  
Washington Molina  
Contador General

**I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

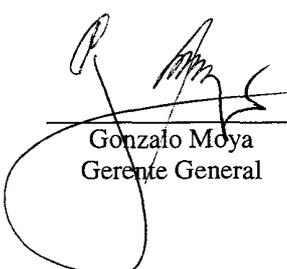
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

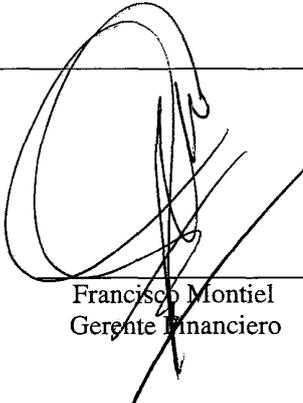
---

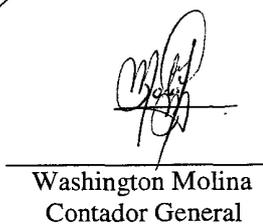
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
VENTAS NETAS	18	42,373	35,607
COSTO DE VENTAS	18	<u>38,052</u>	<u>31,880</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,321</u>	<u>3,727</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	18	<u>4,458</u>	<u>3,925</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>(137)</u>	<u>(198)</u>
OTROS GASTOS:			
Pérdida por actualización del valor patrimonial			
Proporcional	8	(1,340)	(5,805)
Intereses pagados		(597)	(523)
Otros ingresos, neto		<u>(147)</u>	<u>384</u>
Total		<u>(2,084)</u>	<u>(5,944)</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(2,221)</u>	<u>(6,142)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Gonzalo Moya  
Gerente General

  
Francisco Montiel  
Gerente Financiero

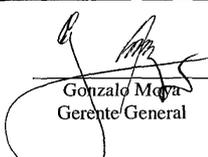
  
Washington Molina  
Contador General

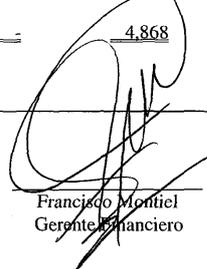
**I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

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

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Aportes Futuras Capitalizaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Reserva para Compra de Acciones	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5,495		98	1,861	-	286	7,740
Pérdida neta						(6,142)	(6,142)
Dividendos pagados						(150)	(150)
Aportes en efectivo			14,319				14,319
Capitalización	1,499					(1,499)	
Acciones en tesorería		(10)			10	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6,994	(10)	14,417	1,861	10	(7,515)	15,757
Pérdida neta						(2,221)	(2,221)
Dividendos pagados							
Aportes en efectivo			4,770				4,770
Capitalización	14,319		(14,319)				-
Acciones en tesorería		10			(10)		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>21,313</u>	<u>=</u>	<u>4,868</u>	<u>1,861</u>	<u>=</u>	<u>(9,736)</u>	<u>18,306</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Maya  
Gerente General

  
Francisco Montiel  
Gerente Financiero

  
Washington Molina  
Contador General

**I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	41,614	34,082
Pagado a proveedores y trabajadores	(39,228)	(32,184)
Intereses pagados	(597)	(481)
Intereses ganados		6
Participación a trabajadores		(363)
Impuesto a la renta	(325)	(131)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(213)</u>	<u>372</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,251</u>	<u>1,301</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,655)	(1,369)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	86	72
Adquisición de plantaciones		(285)
Inversiones en compañías relacionadas	(2,606)	(14,319)
Incremento de otros activos	<u>          </u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,175)</u>	<u>(15,898)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar	(1,320)	1,228
Incremento (pagos) de obligaciones a largo plazo	1,338	(806)
Aportes futuras capitalizaciones	4,770	14,319
Dividendos pagados		(150)
Adquisición acciones en tesorería	<u>          </u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,788</u>	<u>14,581</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	864	(16)
Saldo al comienzo del año	<u>281</u>	<u>297</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>1,145</u></u>	<u><u>281</u></u>

(Continúa...)

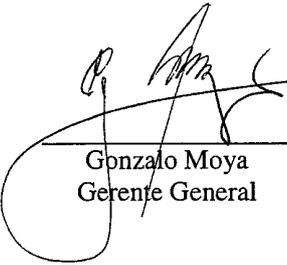
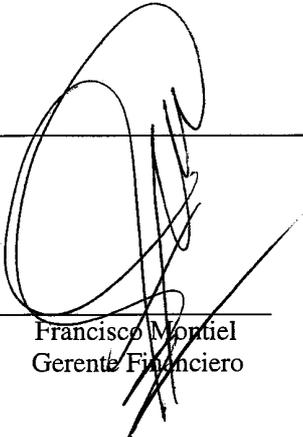
**I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

**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 PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(2,221)	(6,142)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	358	495
Amortización de plantaciones y otros activos	160	-
Provisión para cuentas dudosas	44	44
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	283	281
Bajas de propiedades, planta y equipo	1,092	10
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(66)	(16)
Bajas de plantaciones	11	-
Disminución en el valor del patrimonio de compañías relacionadas	1,340	5,805
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(123)	(1,525)
Cuentas por cobrar largo plazo	(636)	
Inventarios	(890)	3,151
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	364	(158)
Cuentas por pagar	1,946	551
Participación a trabajadores		(363)
Impuesto a la renta	(325)	(131)
Intereses por pagar		42
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(86)</u>	<u>(743)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,251</u></b>	<b><u>1,301</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

 Gonzalo Moya Gerente General	 Francisco Montiel Gerente Financiero	 Washington Molina Contador General
--	--	---

## **I.A.E INDUSTRIA AGRÍCOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito y alcachofa.

El 9 de noviembre de 2009, la Compañía recibió de Procesadora Nacional de Alimentos PRONACA C.A. un aporte en efectivo para futuras capitalizaciones de US\$14.3 millones, valor que fue capitalizado durante el año 2010.

El 10 de noviembre de 2009, los miembros del Directorio aprueban por unanimidad adquirir las acciones de propiedad de las compañías Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA e INFOLD FINANCE CORP., que mantienen en la compañía INAEXPO BRASIL por US\$14.3 millones, con la cual INAEXPO C.A. se constituye en el nuevo propietario de INAEXPO BRASIL.

El palmito es considerado en los mercados internacionales como un producto gourmet; este producto además tiene un costo elevado si se compara con otros tipos de vegetales, estas dos características hacen que la comercialización del palmito enlatado tenga que ser a su vez muy especializada y los medios económicos que se tienen que utilizar deben de ser considerables. El actual líder de exportación es Ecuador, que provee el 57% del comercio internacional del palmito. Otros productores importantes son Costa Rica, Bolivia, Brasil, Argentina y Paraguay. Las ventas externas de este producto representan el 2.2% del total de exportaciones no tradicionales del país: Europa, Francia, y América Latina son los principales mercados de destino; sin embargo, existen otros poco tradicionales como Marruecos y Nueva Zelanda que también demandan el alimento. Ante la crisis financiera mundial, el sector no teme una caída de las exportaciones precisamente por la diversificación de los mercados a los que se dirige el producto.

Durante el año 2010, las ventas de palmito disminuyeron en el mercado Europeo, sin embargo las exportaciones con respecto al año 2009 incrementaron en un 19%, demostrando una recuperación de la demanda mundial en esta categoría. Durante este período, la Compañía envió una proporción importante de sus ventas en el mercado Argentino, permitiendo vender toda su producción y de esta manera cumplir con los compromisos con los agricultores. Estas acciones han permitido a la Compañía crecer en participación de mercado, incrementando sus ventas del 33% en el año 2009 al 36% en el año 2010. Durante el año 2010, el precio promedio del producto bajó con respecto al año 2009, y durante el año 2011 se espera un evidente crecimiento de la demanda mundial.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costos por Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de producción que no excede a los valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparación ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Valuación de Plantaciones** - Al costo de adquisición, que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo.

**Valuación de Inversiones en Subsidiarias** - Se encuentran registradas a su valor patrimonial proporcional.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta (Notas 9 y 10).

**Intereses Pagados** - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

**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 I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	5,745	4,606
Clientes locales integrados	1,324	2,315
Compañías relacionadas	19	44
Provisión para cuentas dudosas	<u>(247)</u>	<u>(203)</u>
Total	<u>6,841</u>	<u>6,762</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203	159
Provisión del año	<u>44</u>	<u>44</u>
Saldos al fin del año	<u>247</u>	<u>203</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,867	1,644
Productos terminados	2,393	1,538
Producción en proceso	-	291
Importaciones en tránsito	<u>146</u>	<u>43</u>
Total	<u>4,406</u>	<u>3,516</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	983	1,311
Anticipo impuesto a la renta (Ver Nota 12)	325	-
Gastos pagados por anticipado	7	23
Cuentas por cobrar accionistas	8	10
Otras cuentas por cobrar	<u>84</u>	<u>102</u>
Total	<u>1,407</u>	<u>1,446</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente cartera por venta de alcachofa a integrados la cual tiene un plazo de 18 meses.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,661	4,853
Adquisiciones	2,655	1,369
Ventas y/o bajas	(1,112)	(66)
Depreciación	<u>(358)</u>	<u>(495)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,846</u>	<u>5,661</u>

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Los estados financieros de I.A.E. Industria Agrícola Exportadora INAEXPO C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria INAEXPO BRASIL. Como se explica en la Nota 2, estas inversiones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional, sobre las cuales no se cuenta con un estudio de valoración al 31 de diciembre del 2010. El valor del patrimonio neto según la valoración al 31 de diciembre del 2009 considerando una tasa de crecimiento del 2.5% anual y una tasa de rentabilidad del 17.2% asciende a US\$17 millones, de los cuales le correspondería a la Compañía el 50% equivalente a US\$ 8.5

millones. La actualización del estudio por la inversión en Inaexpo Brasil se realizará para mayo del año 2011.

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u> <u>2010 y 2009</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u> <u>2010</u> <u>2009</u>		<u>Saldo Contable</u> <u>2010</u> <u>2009</u>	
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Inaexpo Brasil	100	50	9,644	8,514	9,644	8,514
Pronaca Europa	100		<u>136</u>	<u>-</u>	<u>136</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>			<b><u>9,780</u></b>	<b><u>8,514</u></b>	<b><u>9,780</u></b>	<b><u>8,514</u></b>

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,514	-
Aportes entregados	2,606	14,319
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>(1,340)</u>	<u>(5,805)</u>
Saldos al fin del año	<b><u>9,780</u></b>	<b><u>8,514</u></b>

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un detalle de las obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2011 (marzo del 2010 en el año 2009) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa del 6% al 9.84% (9.84% en el año 2009)	3,399	3,349
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos hasta noviembre del 2010 en el año 2009 a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5.4% y 9% en el año 2009.		1,500
Obligación por pagar a compañía relacionada del exterior con vencimiento hasta marzo del 2011 (noviembre del 2010 en el año 2009) a una tasa de interés nominal anual del 9%	<u>859</u>	<u>729</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,258</u></b>	<b><u>5,578</u></b>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	4,321	2,778
Compañías relacionadas	401	417
Proveedores del exterior	<u>496</u>	<u>77</u>
Total	<u>5,218</u>	<u>3,272</u>

## 11. 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	363
Provisión del año	-	-
Pagos efectuados	-	<u>(363)</u>
Saldos al fin del año	=	<u>=</u>

## 12. 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(2,221)	(6,142)
Otras partidas conciliatorias	1,004	(347)
Gastos no deducibles	<u>270</u>	<u>203</u>
Pérdida tributaria	<u>(947)</u>	<u>(6,286)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	=====	=====
Anticipo calculado (1)	<u>325</u>	=====

(1) 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. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía se acogió a la exoneración del anticipo por afectaciones económicas en el precio del palmito en Europa, por lo cual sobre este valor será solicitada su devolución.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	-	131
Pagos efectuados	=	<u>(131)</u>
Saldo al fin del año	=	=====

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009s</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	210	171
Impuestos	171	171
Intereses por pagar	201	102
Comisiones por pagar	105	64
Retenciones de impuestos	70	42
Provisión costo de inventario	-	1
Otras cuentas por pagar (1)	<u>314</u>	<u>606</u>
Total	<u>1,071</u>	<u>1,157</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluía US\$183 mil por préstamos entregados a empleados de la Compañía.

## 15. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación por pagar a banco local con vencimiento hasta marzo del 2013 e interés nominal anual de 8.75%	1,342	-
Obligaciones con proveedores del exterior	<u>20</u>	<u>24</u>
Total	1,362	24
Menos vencimiento corriente de obligación a largo plazo	<u>810</u>	—
Total	<u>552</u>	<u>24</u>

## 16. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	974	743
Desahucio	<u>212</u>	<u>160</u>
Total	<u>1,186</u>	<u>903</u>

**Jubilación** - 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, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 105 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 (76 en el año 2009) tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 807 trabajadores (792 en el año 2009) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial real del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.50%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la

Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	903	622
Provisión del año	352	329
Pagos	<u>(69)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,186</u>	<u>903</u>

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 21,313,769 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (6,994,500 de acciones en el año 2009). El 24 de noviembre de 2010, la compañía incrementó su capital en US\$14.3 millones mediante la apropiación de aportes para futuras capitalizaciones.

**Aportes Futuras Capitalizaciones** - Corresponde principalmente a los valores en efectivo recibidos como aportes para futuras capitalizaciones de Procesadora Nacional de Alimentos PRONACA C.A.

**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 Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>13,163</u>	<u>8,919</u>
Compras	<u>1,294</u>	<u>300</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>950</u>	<u>898</u>
Intereses pagados	<u>121</u>	<u>-</u>
Ingresos por servicios administrativos	<u>20</u>	<u>134</u>
Intereses Ganados	<u>2</u>	<u>6</u>

## 19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---