

**VECONSA S. A.**

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



*Handwritten signature and date: 2010-04-06*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Veconsa 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 que son 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 ~~los procedimientos de auditoría~~ ~~que~~ ~~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.

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu



## Opinión

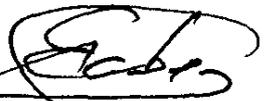
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de 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 Veconsa 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 19, 2010

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631

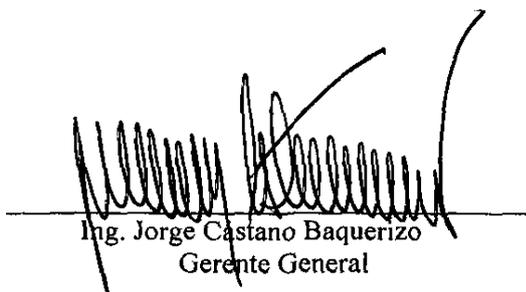


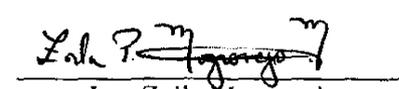
**VECONSA S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U. S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,030	605
Cuentas por cobrar	5	3,197	4,084
Inventarios	6	<u>2,471</u>	<u>2,674</u>
Total activos corrientes		<u>6,698</u>	<u>7,363</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		335	335
Edificios		3,453	3,453
Maquinarias y equipos		5,798	5,662
Vehículos		197	164
Muebles y enseres		112	112
Equipos de computación		<u>139</u>	<u>138</u>
Total		10,034	9,864
Menos depreciación acumulada		<u>(6,932)</u>	<u>(6,490)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,102</u>	<u>3,374</u>
OTROS ACTIVOS		<u>278</u>	<u>383</u>
TOTAL		<u>10,078</u>	<u>11,120</u>

Ver notas a los estados financieros

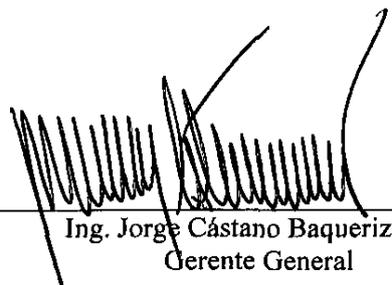
  
Ing. Jorge Castano Baquerizo  
Gerente General

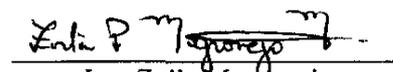
  
Ing. Zoila Mogrovejo  
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		(en miles de U. S. dólares)	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones financieras	8	3,540	3,800
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	690	690
Cuentas por pagar	9	621	1,182
Participación a trabajadores		159	207
Impuesto a la renta	12	12	109
Gastos acumulados por pagar		<u>151</u>	<u>226</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,173</u>	<u>6,214</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación bancaria de largo plazo	10	346	1,036
Provisión para jubilación patronal		<u>94</u>	<u>65</u>
Total pasivos no corrientes		<u>440</u>	<u>1,101</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	1,500	1,400
Reserva legal		135	54
Reserva de capital		1,237	1,237
Utilidades retenidas		<u>1,593</u>	<u>1,114</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,465</u>	<u>3,805</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>10,078</u></b>	<b><u>11,120</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Jorge Cástano Baquerizo  
 Gerente General

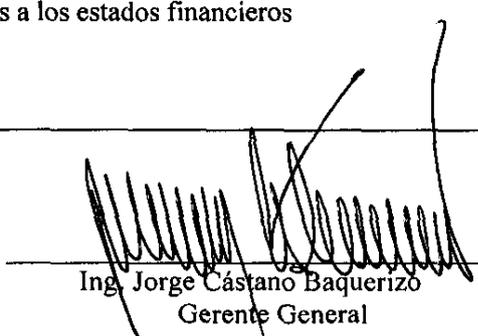
  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Zoila Mogrovejo  
 Contadora General

**VECONSA S. A.**

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	14	<u>14,509</u>	<u>14,807</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	11,960	11,875
Administración	14	497	420
Ventas	13	<u>898</u>	<u>805</u>
Total		<u>13,355</u>	<u>13,100</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,154</u>	<u>1,707</u>
OTROS EGRESOS, NETO			
Intereses pagados, neto	8	(248)	(421)
Otros, neto		<u>49</u>	<u>31</u>
Total		<u>(199)</u>	<u>(390)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>955</u>	<u>1,317</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(159)	(207)
Impuesto a la renta	12	<u>(136)</u>	<u>(206)</u>
Total		<u>(295)</u>	<u>(413)</u>
UTILIDAD NETA		<u>660</u>	<u>904</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Jorge Cástano Baquerizo  
Gerente General

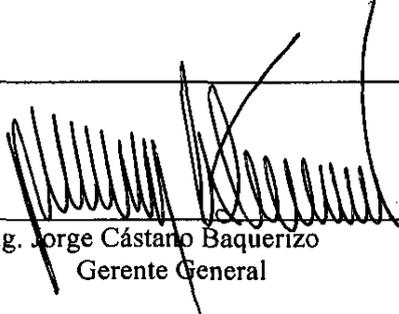
  
Ing. Zoila Mogrovejo  
Contadora General

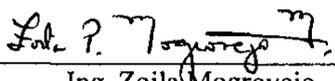
**VECONSA S. A.**

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	410	27	2,069	396	2,902
Utilidad neta				904	904
Apropiación	159	27		(186)	
Capitalización	831		(831)		
Escisión	—	—	(1)	—	(1)
DICIEMBRE 31, 2008	1,400	54	1,237	1,114	3,805
Utilidad neta				660	660
Apropiación		90		(90)	
Capitalización, nota 11	100	(9)	—	(91)	—
DICIEMBRE 31, 2009	<u>1,500</u>	<u>135</u>	<u>1,237</u>	<u>1,593</u>	<u>4,465</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Jorge Cástano Baquerizo  
Gerente General

  
Ing. Zoila Mogrovejo  
Contadora General

**VECONSA S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,498	13,684
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(13,581)	(13,902)
Intereses pagados, neto	(248)	(354)
Otros, neto	<u>(89)</u>	<u>31</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,580</u>	<u>(541)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(204)</u>	<u>(107)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones financieras	7,984	1,430
Pagos de obligaciones financieras	<u>(8,935)</u>	<u>(517)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(951)</u>	<u>913</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	425	265
Saldo al inicio del año	<u>605</u>	<u>340</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,030</u>	<u>605</u>

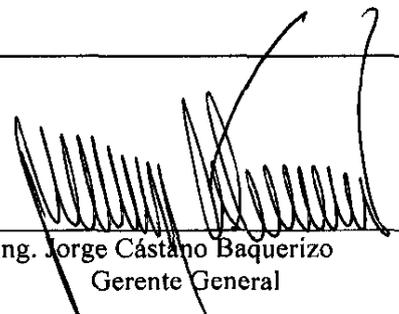
*(Continúa...)*

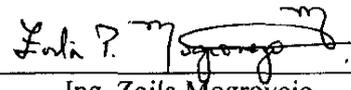
**VECONSA S. A.**

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

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	660	904
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	476	453
Provisión para cuentas incobrables	18	27
Provisión para jubilación patronal	29	16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,114	(1,385)
Inventarios	204	(1,031)
Otros activos	(110)	(20)
Cuentas por pagar	(556)	161
Gastos acumulados por pagar	(255)	334
Total ajustes	920	(1,445)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,580</u></b>	<b><u>(541)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Jorge Cástano Baquerizo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Zoila Mogrovejo  
Contadora General

## **VECONSA S. A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía inició sus operaciones en el año 1992 con el nombre de Vegetales Ecuatorianos Congelados S. A. VECONSA. En el año 1997, la Compañía fue absorbida por Ecuagandul S. A., la que cambió su denominación social por Veconsa S. A. La actividad principal es el procesamiento y comercialización de alimentos vegetales congelados, 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 locales por US\$818,000 y del exterior por US\$155,000, estas cuentas no generan intereses, adicionalmente incluye nota de crédito por US\$56,000 emitida por el Servicio de Rentas Internas a favor de la Compañía, estas notas de créditos fueron utilizadas en el mes de enero del 2010.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,109	3,059
Compañías relacionadas, nota 14	657	655
Anticipos a proveedores	230	
Impuesto al valor agregado	215	297
Otras	61	130
Provisión para cuentas incobrables	<u>(75)</u>	<u>(57)</u>
Total	<u>3,197</u>	<u>4,084</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar clientes representan principalmente ventas de productos al exterior, 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	1,226	1,833
Vencido:		
1 a 30 días	493	820
31 a 60 días		54
61 a 90 días	32	
Más de 91 días	<u>358</u>	<u>352</u>
Total	<u>2,109</u>	<u>3,059</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a clientes más de 91 días incluye principalmente saldo por US\$351,170 a Cliente, que se encuentra en trámites legales para su recuperación

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	1,176	1,561
Materias primas y materiales	714	689
Repuestos	240	265
Productos terminados	213	73
En tránsito	<u>127</u>	<u>86</u>
Total	<u>2,470</u>	<u>2,674</u>

Al 31 de diciembre del 2009, productos en proceso incluye principalmente el procesamiento de los siguientes productos: *gandul; patacón; maíz dulce; maduro frito y arverjitas.*

Al 31 de diciembre del 2009, materias primas y materiales incluye principalmente lo siguiente: *cartones y cartulinas; fundas; láminas de cartón y almidón.*

## 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	3,374	3,720
Adquisiciones, neto	204	123
Ventas y/o retiros		(16)
Depreciación	<u>(476)</u>	<u>(453)</u>
Saldos netos al final del año	<u>3,102</u>	<u>3,374</u>

Durante el año 2009, adquisiciones incluye principalmente a US\$47,286 en la compra de montacargas y camioneta; US\$40,191, importación de máquina cortadora de plátanos y US\$25,433 de máquina detectora de metales.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades, planta y equipos incluyen US\$4.1 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\$2.7 millones con vencimientos hasta junio del 2010 e intereses del 9.33% al 10.71% promedio anual; y con banco del exterior por US\$840,000 con vencimientos hasta enero del 2010 e intereses del 3.84% promedio anual. Durante el año 2009, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés producto de estas obligaciones por US\$217,153.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	473	875
Exterior	39	64
Compañía relacionada, Ecuavegetal S. A.	43	141
Retenciones en la fuente y de IVA	24	35
Otras	<u>42</u>	<u>67</u>
Total	<u>621</u>	<u>1,182</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales incluyen principalmente facturas por servicios de publicidad y propaganda en medios de televisión, transporte marítimo de los productos de exportación; e insumos y materiales, con vencimientos hasta 120 días y no devengan intereses.

## 10. OBLIGACIÓN BANCARIA DE LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo con banco del exterior a 5 años plazo, con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta abril del 2011 e interés anual del 8%	1,036	1,726
Menos vencimientos corrientes	<u>(690)</u>	<u>(690)</u>
Total	<u>346</u>	<u>1,036</u>

Durante el año 2009, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés producto de esta obligación por US\$31,286.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 1,500,000 y 1,400,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 24 de septiembre del 2009, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-090006814, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Veconsa S. A. en US\$100,000, mediante capitalización de utilidades del 2008 por US\$90,639 y con reserva legal de US\$9,361, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de noviembre 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.

## 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 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	796	1,110
Indemnización de seguros	(109)	
Gastos no deducibles	133	64
Deducción por remuneración a discapacitados	(78)	(24)
Amortización de pérdidas tributarias		(287)
Otros ingresos exentos, neto	<u>13</u>	<u>(2)</u>
Utilidad gravable	<u>755</u>	<u>861</u>

2009                      2008  
(en miles de U.S. dólares)

Efecto Impositivo por:

Impuesto a la tasa nominal del 15%	80	14
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>56</u>	<u>192</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>136</u>	<u>206</u>

El impuesto a la renta del año 2009 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$223,610 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$531,238

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

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	136	206
Anticipo de impuesto a la renta	(103)	(73)
Retenciones en la fuente	<u>(21)</u>	<u>(24)</u>
Impuesto por pagar	<u>12</u>	<u>109</u>

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.

### 13. CONTRATOS

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

**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 2009, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$279,742 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\$129,962 por este concepto.

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Veconsa”** – En enero 6, 2010, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos Veconsa” inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 2010-2-13-00613, en el cual comparecen

Veconsa S. A. como el Originador y Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A. como la Fiduciaria.

En enero 11 del 2010, se inscribió el Prospecto de Oferta Pública para la emisión de valores de titularización de contenido crediticio VTC's, por US\$6 millones.

El proceso de titularización tiene por objeto:

- Entregar al originador los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de financiamiento para la ampliación de las operaciones propias de su giro ordinario.
- Se paguen los pasivos con inversionistas con cargo a los flujos futuros generados por el derecho de cobro del 60% de las ventas a clientes; y, de ser insuficientes, con cargo a la ejecución de los mecanismos de garantía.

El Fideicomiso emitió 2 series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- Serie A: 60 títulos de US\$50,000 cada uno y de denominación VTC – VECONSA – SERIE A – monto hasta US\$3 millones, plazo de 1,800 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: 60 títulos de US\$50,000 cada uno y de denominación VTC – VECONSA – SERIE B – monto hasta US\$3 millones, plazo de 720 días, tasa de interés anual y fija del 7.50%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

#### 14. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Tropicalimentos S. A.	619	539
Ecuavegetal S. A.	15	31
Vetropical S. A.		58
Otras	<u>23</u>	<u>27</u>
Total	<u>657</u>	<u>655</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 90 días.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos terminados	<u>1,888</u>	<u>1,575</u>
Comisiones pagadas	<u>130</u>	<u>128</u>

#### **15. PRECIO DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no ha preparado por el años 2009, el estudio de precios de transferencia, requerido por disposiciones legales vigentes. Este 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. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de este estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

#### **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.