

VECONSA 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 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 2010 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 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 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 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.

Opinión

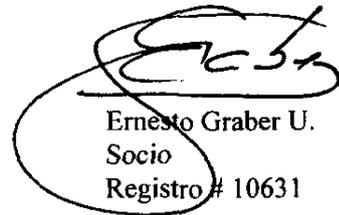
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad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

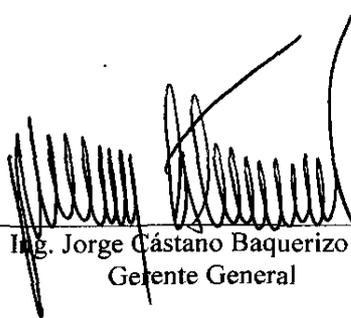

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

VECONSA S. A.

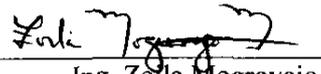
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	671	1,030
Cuentas por cobrar	4	4,365	3,197
Inventarios	5	<u>2,841</u>	<u>2,471</u>
Total activos corrientes		<u>7,877</u>	<u>6,698</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		335	335
Edificios		3,384	3,453
Maquinarias y equipos		6,261	5,798
Vehículos		237	197
Equipos de computación		140	139
Muebles y enseres		103	112
Activos Fijos en Tránsito		<u>237</u>	
Total		10,697	10,034
Menos depreciación acumulada		<u>(7,233)</u>	<u>(6,932)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,464</u>	<u>3,102</u>
INVERSION PERMANENTES	7	483	275
OTROS ACTIVOS		<u>5</u>	<u>3</u>
TOTAL		<u>11,829</u>	<u>10,078</u>

Ver notas a los estados financieros



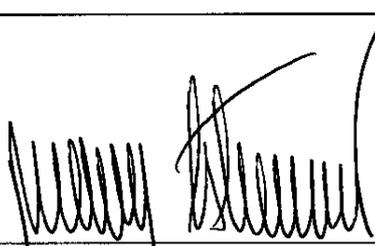
Ing. Jorge Castano Baquerizo
Gerente General

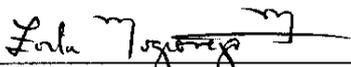


Ing. Zorli Mogrovejo
Contadora General

**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	900	3,540
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	2,061	690
Cuentas por pagar	9	899	621
Participación a trabajadores		181	159
Impuesto a la renta	13	13	12
Gastos acumulados por pagar		<u>130</u>	<u>151</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,184</u>	<u>5,173</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras a largo plazo	10	1,968	346
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	<u>157</u>	<u>94</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,125</u>	<u>440</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,100	1,500
Reservas		1,655	1,372
Utilidades retenidas		<u>1,765</u>	<u>1,593</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,520</u>	<u>4,465</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>11,829</u>	<u>10,078</u>


Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

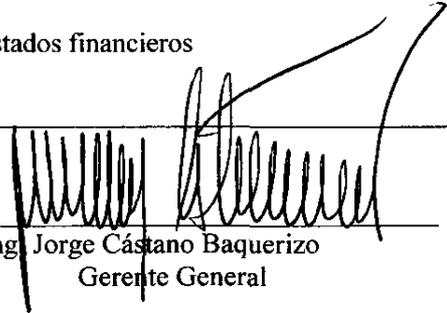

Ing. Zoila Mogrovejo
Contadora General

VECONSA S. A.

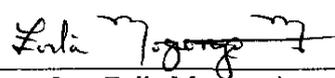
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	<u>15,232</u>	<u>14,509</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15	12,074	11,960
Administración	15	721	497
Ventas	14	<u>841</u>	<u>898</u>
Total		<u>13,636</u>	<u>13,355</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,596</u>	<u>1,154</u>
OTROS EGRESOS, NETO			
Intereses pagados, neto	10	(475)	(248)
Otros, neto		<u>(19)</u>	<u>49</u>
Total		<u>(494)</u>	<u>(199)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,102</u>	<u>955</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(181)	(159)
Impuesto a la renta	13	<u>(151)</u>	<u>(136)</u>
Total		<u>(332)</u>	<u>(295)</u>
UTILIDAD NETA		<u>770</u>	<u>660</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General



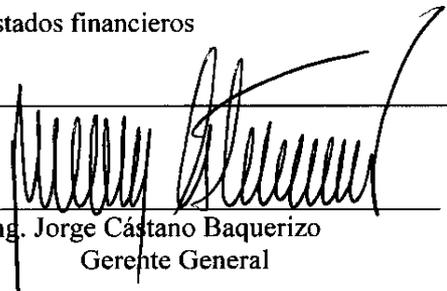
Ing. Zoila Mogrovejo
Contadora General

VECONSA S. A.

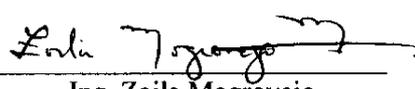
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	1,400	1,291	1,114	3,805
Utilidad neta			660	660
Apropiación		90	(90)	
Capitalización	<u>100</u>	<u>(9)</u>	<u>(91)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2009	1,500	1,372	1,593	4,465
Utilidad neta			770	770
Valuación de Inversiones		285		285
Capitalización, nota 12	<u>600</u>	<u>(2)</u>	<u>(598)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>2,100</u>	<u>1,655</u>	<u>1,765</u>	<u>5,520</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	14,098	15,498
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(13,578)	(13,581)
Dividendos recibidos	88	
Intereses pagados, neto	(475)	(248)
Otros, neto	<u>(43)</u>	<u>(89)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>90</u>	<u>1,580</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(802)</u>	<u>(204)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(714)</u>	<u>(204)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones financieras	8,500	7,984
Pagos de obligaciones financieras	<u>(8,147)</u>	<u>(8,935)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>353</u>	<u>(951)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(359)	425
Saldo al inicio del año	<u>1,030</u>	<u>605</u>
FINAL DEL AÑO	<u>671</u>	<u>1,030</u>

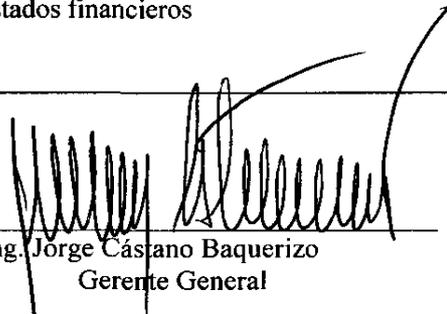
(Continúa...)

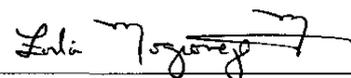
VECONSA S. A.

**ESTADOS 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 PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	770	660
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	439	476
Provisión para jubilación patronal	64	29
Bajas de Inventario	51	
Provisión para cuentas incobrables	27	18
Participación en asociadas	77	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,195)	1,114
Inventarios	(421)	204
Otros activos	(2)	(110)
Cuentas por pagar	278	(556)
Gastos acumulados por pagar	(2)	(255)
Total ajustes	<u>(680)</u>	<u>920</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>90</u>	<u>1,580</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jorge Cásano 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 2010

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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción, que no excede el 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, 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.

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.

Inversiones permanentes - 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.

Provisiones para Participación a 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 y son registradas en los 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 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 VECONSA 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

Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, estas cuentas no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,100	2,109
Compañías relacionadas, nota 15	800	657
Anticipos a proveedores	36	230
Impuesto al valor agregado	282	215
Otras	249	61
Provisión para cuentas incobrables	<u>(102)</u>	<u>(75)</u>
Total	<u>4,365</u>	<u>3,197</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	2,511	1,226
Vencido:		
1 a 30 días	132	493
31 a 60 días	106	
61 a 90 días		32
Más de 91 días	<u>351</u>	<u>358</u>
Total	<u>3,100</u>	<u>2,109</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

Al 31 de diciembre del 2010, 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

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	1,195	1,176
Materias primas y materiales	1,029	714
Repuestos	265	240
Productos terminados	250	213
En tránsito	<u>102</u>	<u>127</u>
Total	<u>2,841</u>	<u>2,470</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Productos en proceso incluye principalmente el procesamiento de los siguientes productos: gandul; patacón; maíz dulce; maduro frito.
- Materias primas y materiales incluye principalmente lo siguiente: cartones y cartulinas; fundas; láminas de cartón y almidón.

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	3,102	3,374
Adquisiciones, neto	802	204
Ventas y/o retiros	(1)	
Depreciación	<u>(439)</u>	<u>(476)</u>
Saldos netos al final del año	<u>3,464</u>	<u>3,102</u>

Durante el año 2010, adquisiciones incluye principalmente importación de máquina envasadora por US\$142,791, importación de báscula pesadora por US\$141,383 y US\$216,852, por importaciones en tránsito de piso para túnel de congelamiento, Sistema Hidratante de Plátano y Base para clasificadora.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipos incluyen US\$4.1 millones de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

7. INVERSIONES PERMANENTES

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) ...	
Tropicalimentos S. A.	40	40	299	25
Amerifoods S. A.	40	40	33	99
Otra	1	1	<u>151</u>	<u>151</u>
Total			<u>483</u>	<u>275</u>

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$900,000 con vencimientos hasta mayo del 2011 e intereses del 6.90% al 7.50% promedio anual. Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de interés producto de estas obligaciones por US\$40,499.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	596	473
Exterior	38	39
Compañías relacionadas, nota 15	75	43
Retenciones en la fuente y de IVA	83	24
Otras	<u>107</u>	<u>42</u>
Total	<u>899</u>	<u>621</u>

Al 31 de diciembre del 2010, 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. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Títulos emitidos a través del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos Veconsa", nota 14. Representa 120 títulos negociados en enero del 2010 con vencimientos hasta 5 años, pago de capital e intereses trimestrales y tasas del 7.50% al 8.75 % anual.	4,029	
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
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,061)</u>	<u>(690)</u>
Total	<u>1,968</u>	<u>346</u>

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos de intereses producto de esta obligación por US\$434,746

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL 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, basado en el método prospectivo.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	94	65
Provisión del año	64	29
Pago	<u>(1)</u>	—
Total	<u>157</u>	<u>94</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está representado por 2,100,000 y 1,500,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

El 29 de octubre del 2010, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0007519, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital social de Veconsa S. A. en US\$600,000, mediante capitalización de utilidades del 2009 por US\$597,301 y con reserva legal de US\$2,699, la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de noviembre 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 ajustes efectuados de inversiones en acciones en compañías asociadas, los cuales deben ser diferentes a la ganancia o pérdidas generadas por la Compañía emisora de acciones. 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.

13. 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	921	796
Gastos no deducibles	107	133
Porción del 15% PT atribuible a rentas exentas	4	
Deducción por remuneración a discapacitados	(143)	(78)
Indemnización de seguros		(109)
Otros ingresos exentos, neto	<u>(25)</u>	<u>13</u>
Utilidad gravable	<u>864</u>	<u>755</u>

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

<u>Efecto Impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	98	80
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>53</u>	<u>56</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>151</u>	<u>136</u>

El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$213,496 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$650,000

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	151	136
Anticipo de impuesto a la renta	(116)	(103)
Retenciones en la fuente	<u>(22)</u>	<u>(21)</u>
Impuesto por pagar	<u>13</u>	<u>12</u>

14. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$233,309 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\$132,784 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.

15. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Tropicalimentos S. A.	781	619
Ecuavegetal S. A.	17	15
Otras	<u>2</u>	<u>23</u>
Total	<u>800</u>	<u>657</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 90 días.

... Diciembre 31...
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Ecuavegetal S. A.	46	43
Otras	<u>29</u>	—
Total	<u>75</u>	<u>43</u>

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

Ventas de productos terminados	<u>2,078</u>	<u>1,888</u>
Comisiones pagadas	<u>133</u>	<u>130</u>

16. 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.