

VECONSA S. A.

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

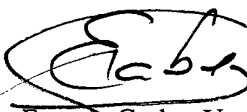
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen,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

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

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Veconsa S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 23, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

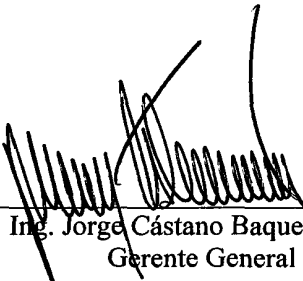
VECONSA S. A.

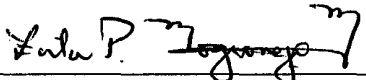
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		605	340
Cuentas por cobrar	3	4,084	2,987
Inventarios	4	<u>2,674</u>	<u>1,653</u>
Total activos corrientes		<u>7,363</u>	<u>4,980</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	5		
Terrenos		335	335
Edificios		3,453	3,384
Maquinarias y equipos		5,662	5,679
Vehículos		164	145
Muebles y enseres		112	99
Equipos de computación		138	130
Construcciones en proceso			<u>104</u>
Total		<u>9,864</u>	<u>9,876</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(6,490)</u>	<u>(6,156)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>3,374</u>	<u>3,720</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>383</u>	<u>363</u>
TOTAL		<u>11,120</u>	<u>9,063</u>

Ver notas a los estados financieros

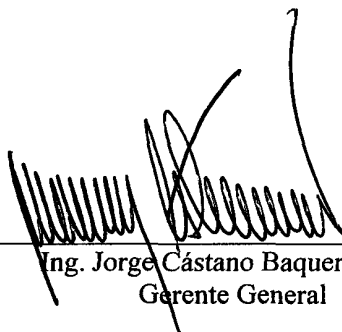

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

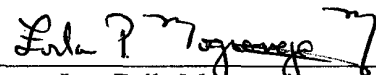

Ing. Zoila Mogrovejo
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	6	3,800	2,620
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	690	690
Cuentas por pagar	7	1,182	1,040
Gastos acumulados por pagar		<u>542</u>	<u>209</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,214</u>	<u>4,559</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	1,036	1,553
Provisión para Jubilación patronal		<u>65</u>	<u>49</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,101</u>	<u>1,602</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	1,400	410
Reserva legal		54	27
Reserva de capital		1,237	2,069
Utilidades retenidas		<u>1,114</u>	<u>396</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,805</u>	<u>2,902</u>
TOTAL			<u>9,063</u>




Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General


Ing. Zoila Mogrovejo
Contador General

VECONSA S. A.

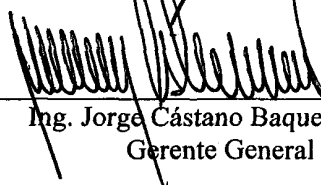
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

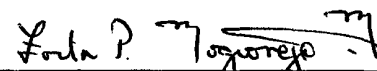
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12	<u>14,807</u>	<u>10,271</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	11,875	7,974
Administración	12	420	421
Ventas	11	<u>805</u>	<u>1,085</u>
Total		<u>13,100</u>	<u>9,480</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,707</u>	<u>791</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(421)	(458)
Otros, neto		<u>31</u>	<u>51</u>
Total		<u>(390)</u>	<u>(407)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,317	384
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			(61)
IMPUESTO A LA RENTA			<u>(49)</u>
UTILIDAD, NETA			<u>274</u>



Ver notas a los estados financieros


Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General


Ing. Zoila Mogrovejo
Contador General

VECONSA S. A.

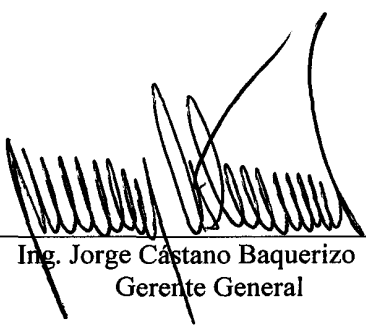
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	320	14	2,069	225	2,628
Utilidad neta				274	274
Apropiación		15		(15)	
Capitalización , nota 9	<u>90</u>	<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>(88)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2007	410	27	2,069	396	2,902
Utilidad neta				904	904
Apropiación, nota 9	159	27		(186)	
Capitalización , nota 9	831		(831)		
Escisión, nota 1	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1)</u>	<u>—</u>	<u>(1)</u>
Diciembre 31, 2008	<u>1,400</u>	<u>54</u>	<u>1,237</u>	<u>1,114</u>	<u>3,805</u>



Ver notas a los estados financieros


Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General


Ing. Zoila Mogrovejo
Contador General

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA PARA (DE) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	13,684	9,832
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(13,902)	(8,072)
Intereses pagados, neto	(354)	(483)
Otros, neto	<u>31</u>	<u>52</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de operación	<u>(541)</u>	<u>1,329</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(107)	(41)
Otros activos	<u> </u>	<u>(185)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(107)</u>	<u>(226)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	1,430	(160)
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(517)</u>	<u>(864)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>913</u>	<u>(1,024)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año		79
Comienzo del año		<u>261</u>
FINAL DEL AÑO		<u>340</u>

(Continúa...)



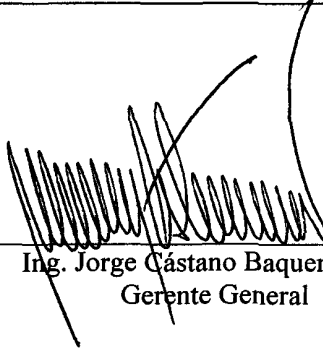
VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>904</u>	<u>274</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	453	516
Provisión para cuentas incobrables	27	
Provisión para jubilación	16	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,385)	(450)
Inventarios	(1,031)	481
Otros activos	(20)	
Cuentas por pagar	161	458
Gastos acumulados por pagar	<u>334</u>	<u>42</u>
Total ajustes	<u>(1,445)</u>	<u>1,055</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(541)</u>	<u>1,329</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General


Ing. Zoila Mogrovejo
Contador General

VECONSA S. A.

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

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.

En diciembre 3 del 2007, la Superintendencia de Compañías aprobó que Veconsa S.A. se escinda y transfiera parte de sus activos, pasivos y patrimonio a la compañía Black and Blue S.A.. Esta escisión tuvo un efecto en Veconsa S.A. de disminuir sus activos en US\$271,252, pasivos en US\$270,452 y reservas de capital en US\$800.

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 de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no 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.

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% establecido en la Ley de Régimen Tributario y es registrado con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación 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%.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,059	1,936
Compañías relacionadas:		
Vetropical S. A.	58	249
Tropicalimentos S. A.	539	259
Ecuavegetal S.A.	31	3
Otras	27	10
Impuesto al valor agregado	297	414
Otras	130	146
Provisión para cuentas incobrables	<u>(57)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>4,084</u>	<u>2,987</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,833	1,262
Vencido:		
1 a 30 días	820	235
31 a 60 días	54	56
61 a 90 días		30
Más de 91 días	<u>352</u>	<u>353</u>
Total	<u>3,059</u>	<u>1,936</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	73	97
Productos en proceso	1,561	785
Materias primas y materiales	689	486
Repuestos	265	178
En tránsito	<u>86</u>	<u>107</u>
Total	<u>2,674</u>	<u>1,653</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, productos en proceso incluyen principalmente US\$964,212 y US\$668,000, respectivamente, correspondientes al procesamiento de gandul, patacón, maíz dulce, maduro frito y choclo por los meses de noviembre y diciembre del 2008 y 2007.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,720	4,195
Adquisiciones, neto	123	41
Ventas y/o retiros	(16)	
Depreciación	<u>(453)</u>	<u>(516)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,374</u>	<u>3,720</u>

Durante el año 2008, adquisiciones corresponden principalmente a cámara de maduración y contenedores de basura por US\$69,099 y US\$23,080 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.4 y US\$3.3 millones, respectivamente, de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$2.5 millones con vencimientos hasta mayo del 2009 e intereses del 8.92% al 9.21% anual y por banco del exterior por US\$1.3 millones con vencimientos hasta junio del 2009 e intereses del 0.83% al 4.23% anual

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$2.5 millones con vencimientos hasta junio del 2008 e intereses del 7.65% al 11% anual y por banco del exterior por US\$120,000 con vencimientos hasta enero del 2008 e intereses del 7.25% al 8% anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... Diciembre 31... (en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	875	418
Exterior	64	503
Compañías relacionadas	141	74
Retenciones en la fuente	35	33
Otras	<u>67</u>	<u>12</u>
Total	<u>1,182</u>	<u>1,040</u>

Al 31 de diciembre del 2008, 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.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</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%	1,726	2,243
Menos vencimientos corrientes	<u>(690)</u>	<u>(690)</u>
Total	<u>1,036</u>	<u>1,553</u>

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones bancarias tienen los siguientes vencimientos anuales:

	(en miles de U.S. dólares)
2010	690
2011	<u>346</u>
Total	<u>1,036</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 1,400,000 y 410,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en junio 17 del 2008, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$990,000 mediante capitalización de utilidades no distribuidas y reserva de capital por US\$159,028 y US\$830,972, respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en julio 30 del 2008.

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.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales para los años 2008 y 2007, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,110	323
Amortización de pérdidas tributarias	(287)	(86)
Gastos no deducibles	64	34
Deducción por remuneración a discapacitados	(24)	
Ingresos exentos	<u>(2)</u>	<u>(10)</u>
Utilidad gravable	<u>861</u>	<u>261</u>
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	14	24
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>192</u>	<u>25</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>206</u>	<u>49</u>

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$770,154 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$90,639.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta por el año 2008 y 2007 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	206	49
Anticipos	(73)	
Retenciones en la fuente	<u>(24)</u>	<u>(23)</u>
Impuesto por pagar	<u>109</u>	<u>26</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 2004 y están abiertos para su revisión los años 2006 al 2008.

11. CONTRATOS

Comisiones por Cobranzas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas ha realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó desembolsos por este concepto por US\$224,109 y US\$192,175, respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$128,838 y US\$84,248, respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de Productos terminados	1,575	1,318
Comisiones	128	83

13. EVENTO SUBSECUENTE

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