

# **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA 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 Agroindustrial Balanfarina S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agroindustrial Balanfarina 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 posición financiera de Agroindustrial Balanfarina 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.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Abril 23, 2009



*Ernesto*  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligación bancaria			184,797
Cuentas por pagar	6	2,333,356	2,113,443
Participación a trabajadores		38,476	36,769
Otros pasivos y gastos acumulados		<u>36,363</u>	<u>27,693</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,408,195</u>	<u>2,362,702</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deuda a largo plazo	10	735,585	761,181
Provisión para jubilación patronal	8	<u>117,674</u>	<u>85,832</u>
Total pasivos no corrientes		<u>853,259</u>	<u>847,013</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	3,600,000	3,426,940
Reservas		909,055	921,638
Utilidades retenidas		<u>97,578</u>	<u>171,498</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,606,633</u>	<u>4,520,076</u>
TOTAL		<u>7,868,087</u>	<u>7,729,791</u>

---

*N. Mitchell*

Nicholas Mitchell  
Gerente General

*Verónica Sánchez*  
Ec. Verónica Sánchez  
Contadora General

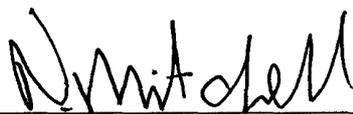
**AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

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

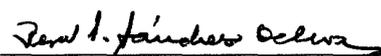
(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	10	26,426,456	16,801,746
COSTO DE VENTAS	10	<u>(25,743,875)</u>	<u>(16,028,478)</u>
MARGEN BRUTO		682,581	773,268
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(903,985)</u>	<u>(894,899)</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>(221,404)</u>	<u>(121,631)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Gasto financiero		(6,528)	(36,869)
Otros Ingresos y egresos, neto	11	<u>407,474</u>	<u>391,788</u>
Total		<u>400,946</u>	<u>354,919</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>179,542</u>	<u>233,288</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(38,476)	(36,769)
Impuesto a la renta	7	<u>(54,509)</u>	<u>(36,042)</u>
Total		<u>(92,985)</u>	<u>(72,811)</u>
UTILIDAD NETA		<u>86,557</u>	<u>160,477</u>

Ver notas a los estados financieros



Nicholas Mitchell  
Gerente General



Ec. Verónica Sánchez  
Contadora General

**AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	3,340,000	921,638	97,961	4,359,599
Utilidad neta			160,477	160,477
Capitalización, nota 9	<u>86,940</u>		<u>(86,940)</u>	
Diciembre 31, 2007	3,426,940	921,638	171,498	4,520,076
Utilidad neta			86,557	86,557
Capitalización, nota 9	<u>173,060</u>	<u>(12,583)</u>	<u>(160,477)</u>	
Diciembre 31, 2008	<u>3,600,000</u>	<u>909,055</u>	<u>97,578</u>	<u>4,606,633</u>

Ver notas a los estados financieros



Nicholas Mitchell  
Gerente General



Ec. Verónica Sánchez  
Contadora General

**AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	25,997,473	16,740,679
Pagado a proveedores y compañía relacionada	(25,946,278)	(17,160,762)
Intereses pagados	(6,528)	(36,870)
Otros, neto	<u>407,474</u>	<u>394,943</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>452,141</u>	<u>(62,010)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(203,620)	(183,612)
Otros activos	<u>653</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(202,967)</u>	<u>(183,612)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(184,797)	(206,455)
Nuevas obligaciones a largo plazo		493,443
Pagos obligaciones a largo plazo	<u>(25,596)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(210,393)</u>	<u>286,988</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	38,781	41,366
Comienzo del año	<u>47,872</u>	<u>6,506</u>
FINAL DEL AÑO	<u>86,653</u>	<u>47,872</u>

*(Continúa...)*

**AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	86,557	160,477
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	449,732	420,492
Provisión para cuentas incobrables		28,763
Provisión para jubilación patronal	31,842	
Pérdida en ventas de activos fijos		3,160
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(302,481)	(313,299)
Inventarios	(43,475)	(1,104,292)
Gastos anticipados	(324)	(6,828)
Cuentas por pagar	219,913	745,659
Otros pasivos y gastos acumulados	10,377	3,858
Total ajustes	<u>365,584</u>	<u>(222,487)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>452,141</u>	 <u>(62,010)</u>

Ver notas a los estados financieros



Nicholas Mitchell  
Gerente General



Ec. Verónica Sánchez  
Contadora General

## **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero 18 de 1978 y su actividad principal es la elaboración de alimentos balanceados para cultivo de camarón, aves, ganado y otros, los cuales son vendidos aproximadamente en 97% a su compañía relacionada Agripac S. A.

#### **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 y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

**Ingresos y Costos de Venta** - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período 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** – Los inventarios están valuados como sigue:

- **Materias primas, producto terminado, repuestos y materiales:** Al costo promedio de adquisición, que no exceden al 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, excepto los terrenos y edificios que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación.

El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, silos e instalaciones, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

***Provisión para Jubilación Patronal*** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía.

***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 la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	230,348	
Compañía relacionada; Agripac S. A.	246,046	104,056
Impuestos	493,816	549,329
Otras	<u>42,531</u>	<u>113,520</u>
Total	<u>1,012,741</u>	<u>766,905</u>

El saldo de cuentas por cobrar a compañía relacionada no genera intereses y tiene vencimiento promedio de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2008, impuestos representa crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta proveniente desde el año 2007.

### 4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	1,060,730	1,301,299
Material de empaque	287,236	289,906
Repuestos	374,762	127,458
En tránsito	<u>56,150</u>	<u>16,740</u>
Total	<u>1,778,878</u>	<u>1,735,403</u>

## 5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,164,213	5,401,093
Adquisiciones	208,620	188,772
Ventas	(5,000)	(5,160)
Depreciación	<u>(449,732)</u>	<u>(420,492)</u>
Saldos al final del año	<u>4,918,101</u>	<u>5,164,213</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, adquisiciones incluye principalmente compras de maquinarias, muebles y enseres por US\$153,218 y US\$173,291, respectivamente.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada; Agripac S.A.	1,491,371	1,080,007
Proveedores	510,664	783,005
Anticipo	163,176	163,176
Otras	<u>168,145</u>	<u>87,255</u>
Total	<u>2,333,356</u>	<u>2,113,443</u>

El saldo de cuenta por pagar a compañía relacionada no genera intereses y tiene vencimiento promedio de 180 días.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores incluye principalmente facturas comerciales por pagar a proveedores locales.

Anticipo representa inventarios de repuestos recibidos de la compañía Orgatec S. A. como parte de pago por venta de un bien inmueble, por el cual se suscribió un contrato de compra - venta por US\$148,000, con intereses del 12.45% anual.

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	141,066	196,519
Gastos no deducibles	<u>76,971</u>	<u>11,841</u>
Base imponible	<u>218,037</u>	<u>208,360</u>
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%		24,071
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>54,509</u>	<u>11,971</u>
Impuesto causado	<u>54,509</u>	<u>36,042</u>

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$47,884 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$160,476.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto causado	(54,509)	(36,042)
Retenciones en la fuente	<u>324,176</u>	<u>260,162</u>
Saldos a favor	<u>269,667</u>	<u>224,120</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 2001 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2005 al 2008 sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 8. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	85,832	102,406
Provisión	31,842	
Pagos		<u>(16,574)</u>
Saldos al final del año	<u>117,674</u>	<u>85,832</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa 90 y 85.7 millones de acciones, respectivamente, de valor nominal US\$0.04 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada en abril 24 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$260,000; el cual fue pagado mediante capitalización de utilidades no distribuidas de los años 2007 y 2006 por US\$173,060 y US\$86,940; respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil del Cantón Durán en noviembre 21 del 2007.

**Reservas** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva Legal	624	624
Reserva por Valuación	<u>908,431</u>	<u>921,014</u>
Total	<u>909,055</u>	<u>921,638</u>

**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. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. 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.

## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos y transacciones con Agripac S. A. son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
Deuda a Largo Plazo	735,585	761,181
Ventas	25,730,602	16,830,507
Costos y Gastos	12,626,268	8,053,016

## 11. CONTRATOS

Contrato de Maquila de Alimento Balanceado. - En diciembre del 2006, la Compañía suscribió contrato de maquila de alimento balanceado con Procesadora Nacional de Alimentos C. A. Pronaca. Mediante este contrato, la Compañía se compromete a maquilar alimento balanceado para camarón y otros animales; utilizando su planta procesadora, edificio, maquinarias, equipo y personal de acuerdo a las necesidades de Procesadora Nacional de Alimentos C. A. – Pronaca. El valor del contrato se fija dependiendo de la especie animal y del proceso realizado.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró en los resultados de esos años, otros ingresos por servicios de maquila por US\$314,586 y US\$321,407, respectivamente.

## 12. 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.