ADELPRO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

ADELPRO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	-	Registro Único del Contribuyente
JGA	-	Junta General de Accionistas

C&R
Soluciones Empresariales S.A.

Dir. : Emma E. Ortiz Bermeo Sl.1 y
Gerónimo Aviléz Mz. 15 piso 2 Of. 6
Cdla. Guayaquil - Edificio El Doral
www.crsoluciones.net
Telfs.: 6017367 - 6029541 * Casilla: 09-03-30171
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
14 MAY 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

A los Accionistas de

ADELPRO S.A.

Guayaquil, 30 de marzo del 2012

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ADELPRO S.A.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de **ADELPRO S.A.,** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión de auditoría.

A los Accionistas de
ADELPRO S.A.
Guayaquil, 30 de marzo del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **ADELPRO S.A.** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar la opinión, informamos que la empresa prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de ADELPRO S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

C&R Soluciones
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 25013

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
14 MAY 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

ADELPRO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	144.528	61.323
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	4	1.394.366	1.491.394
Anticipos a proveedores		98.101	113.003
Otras cuentas por cobrar		86.755	119.714
Compañías relacionadas	10	16.653	2.277
Funcionarios y empleados		17.874	1.201
Impuestos	8	128.494	127.053
		1.742.244	1.854.642
Provisión para Cuentas Incobrables	4	(13.944)	-
		1.728.300	1.854.642
Inventarios	5	16.525	43.649
Gastos anticipados		12.724	5.255
Total del activo corriente		1.902.078	1.964.870
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	6	115.344	175.133
Total del Activo		2.017.422	2.140.003

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro Bancario	3	14.690	487.470
Obligaciones Bancarias	7	307.844	65.902
		322.534	553.372
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores		3.154	1.847
Impuesto por Pagar	8 y 19	178.947	80.657
Otras cuentas por pagar		1.118	2.423
Partes relacionadas	10	1.054.307	1.180.032
Pasivos acumulados	9	62.459	31.122
		1.299.985	1.296.080
Total del Pasivo Corriente		1.622.519	1.849.452
PATRIMONIO (según estado adjun	11	394.903	290.550
Total del pasivo y patrimonio		2.017.422	2.140.003

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
14 MAY 2012
Jorge Dame Santillán
GUAYAQUIL

Lcda. María Elena Loayza
Gerente General

Ing. Guillermo Velasteguí
Contador

ADELPRO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares)

	Referencia a Notas	2011 US$	2010 US$
Ingresos por Ventas	12	22.342.842	21.119.200
Costo de Ventas	14	(20.559.274)	(19.811.709)
Utilidad bruta		1.783.568	1.307.491
Gastos operativos:			
Administración y Ventas	15	(677.248)	(614.844)
Exportación	16	(519.453)	(386.856)
Operación	17	(369.817)	(326.692)
Utilidad / (Pérdida) en operación		217.050	(20.901)
Gastos Financieros	18	(92.424)	(109.409)
Otros ingresos	13	28.979	23.569
Utilidad antes de partipación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		153.606	(106.741)
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(23.041)	-
Impuesto a la renta	19	(26.212)	-
Utilidad / (Pérdida) neta, del año		**104.353**	**(106.741)**

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcda. María Elena Loayza
Gerente General

Ing. Guillermo Velasteguí
Contador

ADELPRO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares)

	Referencia a Notas	Capital social US$	Aporte para futura capitalización US$	Reservas legal US$	Reservas facultativa US$	Resultados acumulados US$	Total US$
Saldos al 1 de enero del 2010	11	800	228.400	7.816	138.591	8.470	384.078
Aporte para futuro aumento capital		-	30.000	-		-	30.000
Pago de dividendos		-	-	-	(16.786)	-	(16.786)
Pérdida neta del año		-	-	-		(106.741)	(106.741)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		**800**	**258.400**	**7.816**	**121.805**	**(98.271)**	**290.550**
Saldos al 1 de enero del 2011		800	258.400	7.816	121.805	(98.271)	290.550
Utilidad neta del año		-	-	-	-	104.353	104.353
Saldos al 31 de diciembre del 2011	11	**800**	**258.400**	**7.816**	**121.805**	**6.082**	**394.903**

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcda. María Elena Loayza
Gerente General

Ing. Guillermo Velasteguí
Contador

ADELPRO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares)

	Referencia a Notas	2011 US$	2010 US$
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		104.353	(106.741)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		-	-
Depreciación	6	64.695	65.711
Amortizaciones		-	3.087
Pérdida de Inventario		-	39.949
Castigo de cuentas incobrables		-	88.952
Provisión para cuentas incobrables	4	13.944	-
		182.992	90.958
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		112.398	111.271
Inventarios		27.124	137.906
Gastos anticipados		(7.469)	9.818
Documentos y Cuentas por pagar		(27.432)	43.357
Pasivos acumulados		31.337	(2.277)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		318.950	391.033
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones (bajas) de Activo fijo, neta	6	(4.907)	43.457
Aporte para futuro aumento de capital		-	30.000
Efectivo neto (utilizado) en provisto por las actividades de inversión		(4.907)	73.457
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		-	(16.786)
Aumento de Obligaciones bancarias		(230.838)	(463.981)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(230.838)	(480.767)
Aumento/(Disminución) neta de efectivo		83.205	(16.277)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		61.323	77.600
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	144.528	61.323

Las Notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcda. María Elena Loayza
Gerente General

Ing. Guillermo Velasteguí
Contador

ADELPRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía ADELPRO S.A. ADELPROSA, es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en el cantón Guayaquil, se constituyo el 12 de Julio de 1.995.

Su objeto principal es, la producción, comercialización, compraventa, importación y exportación de productos agrícolas, en la actualidad se dedica a la exportación de cacao. El plazo por la cual se constituyo la Compañía es de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción de la Escritura en el Registro Mercantil; siendo la misma, el 24 de Julio de 1.995.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración; a menos que, se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

a) Efectivo y equivalente de efectivo -

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad. (Véase Nota 3).

b) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por el cacao vendido en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para el cacao en grano, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES - (Continuación)

d) Gastos anticipados -

Se registra en esta cuenta principalmente la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado, que se presentan al costo histórico y, estos son reconocidos en resultados mensualmente, de acuerdo con el vencimiento de los contratos.

e) Activo fijo -

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de Activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

	Tasas
Maquinarias	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos contra incendio, telefónicos y de seguridad	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33.33%

f) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos principalmente de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

g) Provisiones pasivas -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma razonable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES - (Continuación)

devenga. Durante el ano 2010, la Compañía no registró esta participación, por presentar pérdidas.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (24%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables. La tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La tasa del impuesto de la renta se reduce a 23% en el 2012 y a 22% en el 2013.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la compañía registro como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 8.

j) Reserva legal -

La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta del cacao, rebajas y descuentos. Las ventas de productos se reconocen cuando la compañía ha entregado los mismos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

l) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2012, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, durante el 2011, elaboró un cronograma de implementación de dichas normas y se encuentra en proceso de preparación de la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES - (Continuación)

de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y de su actualización al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes determinados al término del periodo de transición deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

m) Uso de estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

A 31 de Diciembre del 2011 y 2010, se presentan los siguientes saldos:

	2011	2010
	US$	US$
Caja Chica	200	2.600
Bancos	144.328	58.723
Total caja y bancos	144.528	61.323
Sobregiro bancario	(14.690)	(487.470)
	129.837	(426.147)

Corresponden a saldos en cuentas corrientes a la vista mantenidos en Instituciones financieras locales, las cuales no generan intereses, (véase Nota 2 a).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la cuenta presento los siguientes saldos:

	2011	2010
	US$	US$
Clientes exportación	1.394.366	1.579.146
Clientes locales	-	1.200
	1.394.366	1.580.346
Castigo de cuentas incobrables	-	(88.952)
Provisión para cuentas Incobrables (Ver Nota 15)	(13.944)	-
	1.380.422	1.491.394

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende:

	2011	2010
	US$	US$
Inventario cacao en grano	16.525	25.497
Inventario sacos de cabuya	-	18.153
	16.525	**43.649**

Corresponden principalmente a la compra de materia prima (cacao) a varios proveedores, a un costo unitario promedio de US$ 87 el quintal (2010: US$ 138 el quintal).

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011

	Al inicio	Adiciones/Bajas	Al final
Muebles y Enseres	10.577	-	10.577
Equipos de Oficina	20.226	-	20.226
Equipos de Computación	14.837	2.957	17.794
Vehículos	321.473	-	321.473
Equipos contra incnedio	473	-	473
Equipos Telefónicos	568	-	568
Equipos de Seguridad	8.386	1.949	10.335
Maquinarias	53.014	-	53.014
	429.555	4.906	434.461
Menos depreciación acumulada	(254.423)	(64.695)	(319.118)
	175.133	**(59.789)**	**115.344**

2010

	Al inicio	Adiciones/Bajas	Al final
Muebles y enseres	-	10.577	10.577
Equipos de oficina	19.286	940	20.226
Equipos de Transporte	292.483	28.990	321.473
Equipos de Computación	14.576	261	14.837
Equipos Contra Incendio	473	-	473
Equipos Telefónicos	568	-	568
Equipos de Seguridad	8.033	353	8.386
Maquinarias	-	53.014	53.014
Total de activos	335.421	94.135	429.555
Depreciaciones (-)	(188.712)	(65.711)	(254.423)
	146.709	**28.424**	**175.133**

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2011 y del 2010 los saldos de estas cuentas, son los siguientes:

	2011 US$	2010 US$
Operaciones de Cartera (1)	307.844	65.902
	307.844	**65.902**

(1) Corresponde a préstamos contratados con la Corporación Financiera Nacional, Banco del Pichincha y Banco Amazonas para financiar capital de trabajo, devenga un interés del 10,11 %, 9.75 % y 11.23 % anual respectivamente, (2010: corresponden a préstamos a través de la Corporación Financiera Nacional para financiar capital de trabajo que devengan un interés anual del 9 %, al Banco Amazonas con un interés del 12 % anual y Banco de Machala con un interés del 11.23 % anual).

NOTA 8 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	2011 US $	2010 US $
Retención Impuesto al Valor Agregado - IVA	4.632	5.972
Retenciones en la Fuente	16.133	20.159
Anticipo Impuesto a la Renta (1)	128.367	54.051
Impuesto a la Renta	26.212	-
otros	3.603	475
	178.947	80.657

(1) Corresponde al anticipo del impuesto a la renta del 2011; mismo que, mediante resolución No. 109012012RCDE001872 del SRI del 27 del enero del 2012 concede el plazo de dos meses para que realice el pago de la obligación tributaria, (2010: la última cuota del anticipo del impuesto a la renta del 2010, la misma que fue cancelada entre enero y abril del 2011).

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la cuenta presenta los siguientes saldos:

Véase página siguiente

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

	2011	2010
	US$	US$
Décimo tercer sueldo	2.933	2.293
Fondo vacacional	20.989	13.320
Fondo de reservas	1.010	-
Aporte patronal	4.204	2.972
Aporte Individual	3.235	2.742
Sueldo por pagar	-	2.499
Décimo cuarto sueldo	7.047	7.296
Participación de los trabajadores en las utilidades	23.041	-
	62.459	**31.122**

Composición y movimiento:

2011	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Décimo tercer sueldo	2.293	29.687	29.047	2.933
Fondo vacacional	13.320	14.513	6.844	20.989
Fondo de reservas	-	1.010	-	1.010
Aporte patronal	2.972	42.460	41.227	4.204
Aporte individual	2.742	32.174	31.681	3.235
Sueldos por pagar	2.499	298.219	300.718	-
Décimo cuarto sueldo	7.295	9.864	10.112	7.047
Participación trabajadores en las uitlidades	-	23.041	-	23.041
	31.121	450.968	419.630	62.459

Composición y movimiento:

2010	Saldos al inicio	Incrementos	utilizaciones	Saldos al final
Decimo tercer Sueldo	3.318	27.575	28.600	2.293
Fondo Vacacional	9.112	13.676	9.468	13.320
Aporte Patronal	10.230	39.257	46.515	2.972
Aporte Individual	3.115	30.527	30.900	2.742
Sueldos Por Pagar	0	292.325	289.826	2.499
Decimo Cuarto Sueldo	5.533	11.634	9.872	7.295
Total.	31.308	414.994	415.181	31.121

NOTA 10 - SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los siguientes saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se originan básicamente en las transacciones descritas más adelante. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con acciones comunes, con participación accionaria significativa en la empresa y a accionistas de la misma:

NOTA 10 – SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Cuentas y documentos por cobrar	US$ 2011	US$ 2010
Companías relacionadas		
ADELPROCAO S.A.	16.653	2.277
	16.653	2.277
Documentos y cuentas por pagar		
Partes relacionadas (1)		
José Santos Santos	-	50.000
María Román Romero	209.307	235.032
Manuel Alberto Loaiza Aguilar	95.000	95.000
Jenny Loaiza Aguilar	90.000	90.000
Carmen Narcisa Loiaza	110.000	110.000
Adrían Loaiza Collantes	90.000	90.000
Guillermo Aguilar	127.000	127.000
Hugo Guildito Loaiza Aguilar	85.000	85.000
Tania Cucalalón Romero	23.000	23.000
Peter Samuel Orellana Loaiza	75.000	75.000
Familia Román	150.000	200.000
	1.054.307	1.180.032

Corresponden a préstamos concedidos para financiar capital de trabajo, no tienen definidos plazos de pago, pero se estiman serán cancelados en el corto plazo, devengan intereses del 6% anual. Ver Nota 18.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la compañía está conformado por 20.000 participaciones iguales e indivisibles de US$ 0,04 cada una.

NOTA 12 - INGRESOS POR VENTAS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 los ingresos operacionales de la compañía están conformados así:

	2011 US $	2010 US $
Venta Exportación de Cacao	22.342.842	21.106.540
Ventas Locales de cacao	-	12.660
	22.342.842	**21.119.200**

NOTA 13 - OTROS INGRESOS.

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 los otros ingresos de la Compañía están conformados de la siguiente manera:

	2011 US $	2010 US $
Intereses	38	198
Ingresos Varios	28.405	17.478
Ingresos por Arriendo	536	5.893
	28.979	**23.569**

NOTA 14 - COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, los costos de ventas generados son los siguientes:

	2011 US $	2010 US $
Materia prima	20.559.274	19.644.079
Pérdida en Inventario	-	39.949
Materiales de Empaque	-	127.681
	20.559.274	**19.811.709**

NOTA 15.- GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS.

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la composición de esta cuenta fue la siguiente:

	2011 US $	2010 US $
Sueldos	224.063	215.208
Bonificación	738	35.520
Beneficios y Leyes Sociales	76.640	71.193
Alimentación	17.082	10.565
Seguros médicos	7.713	7.874
Gastos de representación y atenciones y cortesias	16.830	11.577
Cuentas Incobrables (Ver Nota 4)	13.944	88.952
Gastos de viaje y movilización	6.906	6.656
Uniformes, movilidad, transportes, refrigerios y varios	73.805	84.027
Suministros varios	5.882	4.791
Mantenimientos de equipos y vehículos	20.544	15.848
Asistencia técnica satwin	1.064	6.630
Servicios prestados	27.503	10.365
Energía Eléctrica y teléfono	11.537	11.415
Honorarios	10.140	2.330
Impuestos, contribuciones y cuotas	6.119	7.569
Seguros pagados	647	1.304
Alquiler de oficinas y bodega	7.304	5.965
Depreciaciones	4.838	5.254
Amortizaciones	8.385	3.087
Varios	135.566	8.713
	677.248	**614.844**

NOTA 16.- GASTOS DE EXPORTACIÓN

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la composición de esta cuenta fue la siguiente:

	2011 US $	2010 US $
Fletes y Transportes	129.761	107.428
Viáticos	21.922	7.967
Honorarios	16.915	10.061
Comisiones	226.744	139.858
Custodia	8.630	11.873
Inspecciones	64.695	20.439
Recepción y Despacho de Contenedores	25.097	21.081
Otros menores	25.689	68.149
	519.453	**386.856**

NOTA 17.- GASTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la composición de esta cuenta fue la siguiente:

	2011 US $	2010 US $
Sueldos	123.055	117.754
Bonificaciones	3.014	1.565
Beneficios y Leyes Sociales	47.975	42.008
Alimentación	3.041	1.964
Comisiones	17.551	10.554
Mantenimiento de oficinas y vehículos	4.993	12.456
Energia eléctrica y teléfono	-	3.717
Seguros pagados	4.459	17.291
Alquiler de bodegas y oficinas	39.400	17.409
Guardianía y Peaje	7.344	2.322
Combustibles	-	2.543
Depreciaciones	60.140	60.457
Seguros médicos, uniformes, movilización y otros	46.669	22.631
Gas	11.789	11.703
Suministro de oficina	387	2.320
	369.817	**326.692**

NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, la composición de esta cuenta fue la siguiente:

	2011 US $	2010 US $
Comisiones, Impuestos y Cargos Bancarios	8.935	66.438
Interes por Mora	738	5.530
Interes por Sobregiro	125	4.824
Intereses pagados en Operaciones Bancarias (Ver Nota 10)	14.128	3.261
Intereses y Multas	-	856
Intereses Particulares	68.496	28.501
	92.424	**109.409**

NOTA 19 – IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía no ha sido fiscalizada por lo cual, los años 2008 al 2011, inclusive se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

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.

Conciliación contable-tributaria -

	US$	US$	
Utilidad neta del año	153.606	(106.741)	
(-) Participacion de los trabajadores en lautilidad	(23.041)	-	
(-) Amortizacion de perdida de anos anteriores	(21.348)	-	
(+) Gastos no deducibles	210.397	153.908	
(-) Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(6.312)	(5.038)	
Utilidad Gravable	313.303	42.129	
	24%	25%	
Total Impuesto causado	75.193	10.532	
(-) Anticipo determinado corres. al ejercicio fiscal corriente	128.367	126.926	(1)
(-) Retenciones en la Fuente	(127)	(127)	
Impuesto mínimo (2)	**128.494**	**127.053**	

(1) Se registró con cargo a los resultados del año 2011.
(2) Véase Nota 8

NOTA 19 – IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Precios de transferencia –

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de cada año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare, las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas en el año 2011 no superan el monto mencionado precedentemente.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.

****