



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

14786

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Marzo 9 de 2007

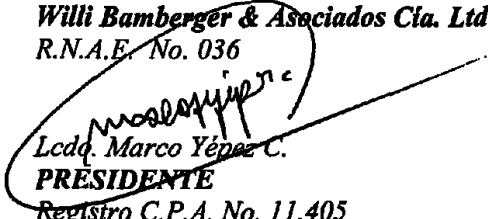
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
SIPIA S.A.**

1. Hemos examinado el balance general de **SIPIA S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes. Los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de Marzo de 2006, contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas que respalden valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **SIPIA S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cta. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcd. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

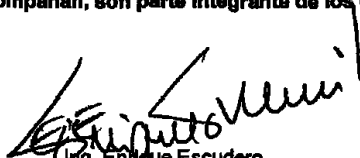
Registro C.P.A. No. 11.405

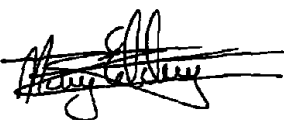
SIPIA S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja - Bancos	3	US \$ 60.691,00
Inversiones	4	22.206,30
Cuentas por Cobrar	5	2.122.120,72
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	6	(93.115,29)
Anticipo Proveedores		71.067,29
Otras Cuentas por Cobrar	7	24.930,98
Inventarios	8	855.747,63
Importaciones en Tránsito	9	363.328,74
Pagos Anticipados	10	90.539,56
		<u>3.517.516,93</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS		
Propiedad, Maquinaria y Equipos		958.890,29
(Menos): Depreciación Acumulada		<u>(331.077,90)</u>
	11	<u>627.812,39</u>
Gastos Diferidos		10.552,34
(Menos): Amortización Acumulada		<u>(9.331,32)</u>
		1.221,02
Inversiones a Largo Plazo		<u>159,01</u>
TOTAL ACTIVOS	US \$	<u>4.146.709,35</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Enrique Escudero
Gerente General

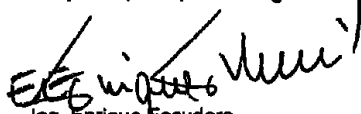

Dra. Nancy Checa
Contadora General
Registro C.P.A. No. 17378

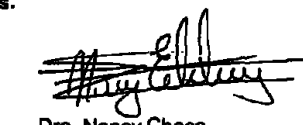
SIPIA S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Financieras	12	US \$ 239.937,65
Proveedores	13	1.548.489,63
Obligaciones con Terceros	14	138.577,55
Otras Cuentas por Pagar	15	118.704,96
Instituciones Públicas	16	308.735,69
Provisión Beneficios Sociales		234.372,15
Otros Pasivos		<u>220,52</u>
		2.587.038,15
PASIVOS LARGO PLAZO		
Porvisión Jubilación Patronal y Desahucio	17	<u>143.811,46</u>
		143.811,46
TOTAL PASIVOS		<u>2.730.849,61</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	18	660.000,00
Reserva Legal		80.566,99
Reserva de Capital		38.550,82
Pérdidas Acumuladas		(53.216,46)
Utilidad del Ejercicio		691.958,39
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.415.859,74</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		US \$ <u>4.146.709,35</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

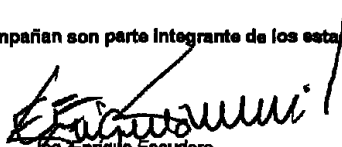

 Ing. Enrique Escudero
 Gerente General

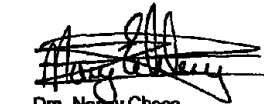

 Dra. Nancy Checa
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 17378

SIPIA S.A.
Estado de Resultados
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de Diciembre de 2006
Ventas Netas	US \$	9.451.822,60
(Menos) : Costo de Ventas		<u>(6.835.759,06)</u>
Utilidad Bruta en Ventas		2.616.063,44
(Menos) : Gastos Operacionales		
Administración		(649.962,98)
Ventas		(736.859,74)
Financieros		<u>(61.390,78)</u>
Utilidad Operacional		1.168.849,94
Ingresos y Gastos no Operacionales		
Mas: Otros Ingresos	19	5.192,97
(Menos) : Otros Egresos	20	<u>(103.898,42)</u>
Utilidad Antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		<u>1.070.144,49</u>
(Menos) : Participación Trabajadores		(160.521,67)
Impuesto a la Renta		(217.664,43)
Reserva Legal		<u>-</u>
UTILIDAD NETA	US \$	<u>691.958,39</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

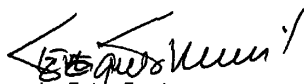

 Enrrique Escudero
 Gerente General

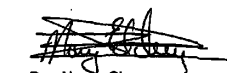

 Dra. Nancy Checa
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 17378

SIPIA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Ejercicios Anteriores	Perdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2005	456.951,57	38.246,96	36.550,82	-	(53.216,46)	453.680,31
Transferencia Utilidades Ejerc. Anteriores	-	-	-	453.680,31	-	-
10 % Reserva Legal 2005	-	45.368,03	-	(45.368,03)	-	-
Aumento de Capital	203.048,00	(3.048,00)	-	(200.000,00)	-	-
Reparto Dividendos Accionistas	-	-	-	(208.644,23)	-	-
Utilidad de Ejercicio 2006	-	-	-	-	-	691.958,39
Ajuste	0,43	-	-	331,95	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	660.000,00	80.566,99	36.550,82	0,00	(53.216,46)	691.958,39

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Enrique Escudero
Gerente General


Dra. Nancy Checa
Contadora General
Registro C.P.A. No. 17378

SIPIA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

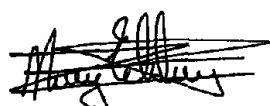
**Al 31 de diciembre de
2006**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del Ejercicio	US \$	691.958,39
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación		
Pérdida Inventarios y Sinistros		243,00
Pérdida por Baja de Activos		3.443,54
Ganancia por Venta de Activos		(2.856,77)
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo		60.471,81
Otros Ajustes en Activos Fijos		1.584,58
Provisión de Incobrables		21.135,83
Baja de Inventarios		47.481,33
Provisión para Jubilación patronal y desahucio		66.704,97
Pérdida por Diferencia en Cambio		17.991,50
Ajuste Utilidades Ejercicios Anteriores		(331,96)
Retenciones Fuente Afios Anteriores		67.572,60
Amortizaciones		21.241,34
Provisión Reserva Legal		-
Participación Trabajadores		160.521,67
Impuesto a la Renta		217.664,43
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo		1.375.168,22
Aumento Cuentas por Cobrar Comerciales		(364.345,84)
Aumento Otras Cuentas por Cobrar		77.023,90
(Aumento) Disminución en Inventarios		(603.182,80)
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados e Impuestos		(101.667,38)
Aumento Anticipo a Proveedores		(43.871,66)
Aumento en Cuentas por Pagar		493.285,79
Aumento (Disminución) Otras Cuentas por Cobrar		4.440,67
Disminución Gastos Acumulados		(227.828,55)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		809.002,35
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedad, Mobiliario y Equipos		(283.333,61)
Aumentos de Otros Activos		(10.552,34)
Producto de la Venta e Indemnización de Activos		6.086,98
Aumentos en Inversiones		5.088,49
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(282.709,50)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Financieras, Netas		(117.648,62)
Dividendos Pagados		(208.644,23)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(326.292,85)
Disminución Neta del Efectivo		(22.999,33)
Efectivo al inicio del año		83.690,33
Efectivo al Final del Año	US \$	60.691,00

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Ing. Enrique Escudero
Gerente General


Dra. Nancy Chica
Contadora General
Registro C.P.A. No. 17378

SIPIA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 6 de Noviembre de 1980 como una compañía de responsabilidad limitada y con fecha 15 de marzo de 1993 se transformó en Sociedad Anónima. Después de varios aumentos de capital debidamente registrados en el Registro Mercantil, la compañía llega a un capital al 31 de Diciembre de 2006 de US\$ 660.0000, según escritura de fecha 29 de Noviembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Diciembre del mismo año.

La actividad principal de la compañía es la compra, transformación, producción, industrialización y venta de productos agrícolas, así como el asesoramiento técnico en estas actividades. La compañía comercializa sus productos bajo el nombre comercial de "SNOB".

2.- Principales Principio y/o Criterios Contables Aplicados

2.1 Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

Los inventarios de la Compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

2.4 Propiedades, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre del 2006, las propiedades y equipos depreciables, han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

Los porcentajes de depreciación aplicados en el 2006 son los siguientes:

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)**

	% Depreciación 2006
Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Equipos y Muebles de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%
Equipo Médico	10%
Vehículos	20%

2.5 Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función del método del efectivo.

2.6 Provisión prestaciones sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

2.7 Participación trabajadores e Impuesto a la Renta

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% sobre las utilidades que no son objeto de reinversión y del 15% sobre aquellas utilidades que se reinviertan.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción	2006
Caja General	US \$ 19.055,96
Caja Chica	5.250,00
Bancos	36.385,04
	US \$ 60.691,00

4. Inversiones

Corresponde a los pagos realizados a la CORPEI por las importaciones y exportaciones realizadas por la compañía, que al cierre del año este valor asciende a US\$ 22.206,30.

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****5. Cuentas por Cobrar**

Se refiere a:

Descripción	2006
Cientes Nacionales	US \$ 1.380.780,58
Cientes Exterior	687.971,86
Cientes Incobrables	53.368,28
US \$	<u>2.122.120,72</u>

6. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento de la provisión es el siguiente:

Descripción	2006
Saldo Inicial	US \$ 71.979,46
Provisión del año	21.135,83
US \$	<u>93.115,29</u>

7. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción	2006
Anticipo Empleados	US \$ 7.291,54
Garantías	4.576,48
Anticipos Gastos por Liquidar	6.129,83
Siniestros de Seguros	6.930,93
Cuentas por Cobrar Accionistas	2,20
US \$	<u>24.930,98</u>

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****8. Inventarios**

Se refiere a:

Descripción		2006
Materias Primas y Materiales	US \$	205.335,75
Productos en Proceso		8.682,45
Productos Terminados		641.729,43
	US \$	<u>855.747,63</u>

9. Importaciones en Tránsito

Este valor corresponde al 31 de diciembre de 2006 a los pedidos de materias primas y productos terminados, en trámite al cierre del año, cuyos saldos se generan por los valores entregados al agente de aduana para cubrir los gastos de nacionalización, seguros de mercaderías, facturas del proveedor entre otros.

10. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2006
Seguros Anticipados	US \$	9.522,86
Pasajes Aéreos Nacionales		1.622,02
Impuestos Anticipados		79.394,68
	US \$	<u>90.539,56</u>

11. Propiedad, Maquinaria y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo)

SIPIA S.A.

Notas a los Estados Financieros

11.- PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Saldo Neto 31-dic-08
	Saldo al 31-dic-05	Debe Incremento	Haber Decremento	Reclasificaciones	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Debe	Haber	Reclasificaciones	Saldo al 31-dic-06	
ACTIVOS NO DEPRECIABLES											
TERRENOS	30.172,80	38.000,00	-	-	68.172,80	-	-	-	-	-	68.172,80
CONSTRUCCIONES EN CURSO	0,02	183.158,41	-	(0,02)	183.158,41	-	-	-	-	-	183.158,41
TOTAL ACTIVOS NO DEPRECIABLES	30.172,82	221.158,41	0,00	(0,02)	251.331,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	251.331,21
ACTIVOS DEPRECIABLES											
EDIFICIOS	352.650,81	0,00	-	0,00	352.650,81	(108.890,43)	0,00	(17.832,44)	0,00	(126.622,87)	226.127,94
MAQUINARIA Y EQUIPO	146.995,85	26.762,58	(4.850,00)	0,00	167.908,43	(87.892,74)	1.823,39	(13.268,06)	0,00	(98.565,41)	68.343,02
EQUIPO MENOR	20.530,57	427,89	-	0,00	20.958,46	(12.298,08)	0,00	(2.045,48)	0,00	(14.311,56)	6.646,90
MUEBLES Y ENSERES	54.553,15	12.092,95	(414,04)	0,00	66.232,06	(26.348,21)	155,79	(5.953,91)	0,00	(32.136,33)	34.095,73
EQUIPO DE OFICINA	15.582,00	3.422,00	(2.248,99)	0,00	16.755,01	(9.253,43)	708,65	(1.933,54)	0,00	(10.178,32)	6.576,69
EQUIPO DE COMPUTACION	58.212,48	17.578,94	(2.333,76)	0,00	73.458,64	(27.988,81)	2.070,61	(18.448,82)	0,00	(44.367,12)	29.091,52
LINEAS TELEFONICAS	1.018,55	0,00	-	0,00	1.018,55	(727,37)	0,00	(101,54)	0,00	(828,01)	187,54
EQUIPO DE LABORATORIO	4.008,71	1.890,01	-	0,00	5.898,72	(2.225,57)	0,00	(381,00)	0,00	(2.586,57)	3.312,15
FLOTA Y EQUIP.TRANSPORTE	13.687,14	0,00	(11.007,14)	0,00	2.680,00	(7.607,00)	8.025,21	(998,82)	0,00	(580,71)	2.099,29
TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES	668.235,84	62.175,17	(20.851,93)	0,00	707.559,08	(283.199,74)	12.593,65	(60.471,81)	0,00	(331.077,90)	376.481,18
TOTAL:	698.408,66	283.333,58	(20.851,93)	-0,02	958.890,29	(283.199,74)	12.593,65	(60.471,81)	0,00	(331.077,90)	627.812,39

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****12. Obligaciones Financieras**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2006 tienen la siguiente composición.

Descripción	2006
Banco Bolivariano	US \$ 68.640,24 a)
Produbanco	145.047,10 b)
Sobregiros Bancarios	26.250,31
US \$	<u><u>239.937,65</u></u>

a) Corresponde a la Obligación No. 0500007642 con el Banco Bolivariano a una tasa de interés del 7,57% y con vencimiento el 26 de Junio de 2007.

b) Corresponde a la Obligación No. CAR1010021309000 con el Produbanco a una tasa de interés del 10,37% y con vencimiento el 11 de Mayo de 2007.

13. Proveedores

Se refiere a:

Descripción	2006
Proveedores Nacionales	US \$ 976.029,77
Proveedores del Exterior	572.459,86
US \$	<u><u>1.548.489,63</u></u>

14. Obligaciones con Terceros

Se refiere a:

Descripción	2006
Eduardo Ramirez Molina	US \$ 36.774,56
Rodrigo Jaramillo	26.000,00
José Luis Hidalgo	30.000,00
Mercedes Dávila de Ramirez	43.802,99
US \$	<u><u>136.577,55</u></u> a)

a) Estos préstamos son a personas particulares y devengan intereses. Y el porcentaje aplicado es el 9% anual.

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****15. Otras Cuentas por Pagar**

Se refiere a:

Descripción	2006
Dividendos por Pagar	US \$ 38,88
Depósitos por Identificar	2.702,33
Diners por Pagar	12.509,88
Visa por Pagar	1.553,55
Fundacyt	20.000,00
Auditoria Externa	2.466,00
Multas Empleados	7.153,13
Otras Retenciones	773,59
Sueldos por Pagar	71.507,60
US \$	<u>118.704,96</u>

16. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción	2006
Impuesto Retenido Empleados	US \$ 7.022,76
Retenciones en a Fuente Renta	7.153,36
Impuesto al Valor Agregado	64.925,08
Retenciones en a Fuente I.V.A.	11.970,06
Impuesto a la Renta de la Compañía	217.664,43
US \$	<u>308.735,69</u>

17. Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

Conforme a lo provisto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, la compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen los trabajadores a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido. Al 31 de diciembre de 2006 la compañía ha realizado el estudio actuarial para la determinación de la Jubilación Patronal y desahucio.

Se refiere a:

Descripción	2006 Jubilación Patronal	2006 Bonificación Desahucio
Saldo al 31 -12-2005	80.159,22	13.811,32
Incremento	US \$ 49.840,92	0,00
Saldo al 31 -12-2006	US \$ <u>130.000,14</u>	<u>13.811,32</u>

SIPIA S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****18. Capital Social**

El capital social de la Compañía es de US \$ 660.000,00 dividido en 660.000,00 acciones nominativas de US \$ 1,00 por cada acción.

19. Otros Ingresos

Se refiere a los siguientes rubros:

Descripción	2006
Utilidad en Venta de Activos Fijos	US \$ 2.856,76
Intereses de Proveedores	1.369,12
Otros Ingresos	967,09
	US \$ 5.192,97

20. Otros Egresos

Se refiere a:

Descripción	2006
Retiro, Baja de Activos Fijos	US \$ 3.443,51
Multas, Sanciones y Litigios	324,23
Donaciones Administración Quito	3.026,28
Gastos No Deducibles	12.760,34
Retenciones Años Anteriores	67.572,60
Pérdida por Robos y Siniestros	16.031,69
Otros	739,77
	US \$ 103.898,42