

ECUAVEGETAL S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Ecuavegetal S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista 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 Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuavegetal S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2006

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ECUAVEGETAL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,107	692
Cuentas por cobrar	5	3,792	4,953
Inventarios	6	<u>7,114</u>	<u>3,928</u>
Total activos corrientes		<u>12,013</u>	<u>9,573</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terrenos		285	285
Edificio e instalaciones		1,567	1,472
Maquinarias y equipos		3,193	3,358
Vehículos		174	155
Equipos de computación		119	111
Muebles y enseres		<u>82</u>	<u>91</u>
Total		5,420	5,472
Menos depreciación acumulada		<u>(4,247)</u>	<u>(4,211)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>1,173</u>	<u>1,261</u>
OTROS ACTIVOS		<u>110</u>	<u>99</u>
TOTAL		<u>13,296</u>	<u>10,933</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	7,500	6,600
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	240	240
Cuentas por pagar	9	2,538	1,148
Gastos acumulados por pagar		<u>186</u>	<u>87</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,464</u>	<u>8,075</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>406</u>	<u>723</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
	11		
Capital social		525	462
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva de capital		736	735
Utilidades retenidas		<u>285</u>	<u>58</u>
Patrimonio del accionista		<u>2,426</u>	<u>2,135</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>13,296</u>	<u>10,933</u>

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	14	<u>10,725</u>	<u>10,907</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	9,164	9,414
Administración		330	348
Ventas	13	<u>516</u>	<u>593</u>
Total		<u>10,010</u>	<u>10,355</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>715</u>	<u>552</u>
OTROS EGRESOS:			
Intereses pagados, neto		(391)	(412)
Otros, neto		<u>34</u>	<u>(10)</u>
Total		<u>(357)</u>	<u>(422)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		358	130
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(67)</u>	<u>(25)</u>
UTILIDAD NETA		<u>291</u>	<u>105</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	462	880	735	(47)	2,030
Utilidad neta	—	—	—	<u>105</u>	<u>105</u>
DICIEMBRE 31, 2004	462	880	735	58	2,135
Utilidad neta				291	291
Capitalización	63		(5)	(58)	
Apropiación	—	—	<u>6</u>	<u>(6)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2005	<u>525</u>	<u>880</u>	<u>736</u>	<u>285</u>	<u>2,426</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,920	10,240
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(11,581)	(9,629)
Intereses pagados, neto	(466)	(469)
Otros, neto	<u>34</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(93)</u>	<u>132</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(141)	(57)
Otros activos	<u>(11)</u>	<u>(48)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(152)</u>	<u>(105)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	900	320
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(240)</u>	<u>(240)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>660</u>	<u>80</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	415	107
Comienzo del año	<u>692</u>	<u>585</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,107</u>	<u>692</u>

(Continúa...)

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	291	105
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	229	327
Provisión para cuentas incobrables	20	34
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,141	(667)
Gastos anticipados		88
Inventarios	(3,186)	(146)
Cuentas por pagar	1,313	379
Gastos acumulados por pagar	99	12
Total ajustes	<u>(384)</u>	<u>27</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(93)</u>	<u>132</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUAVEGETAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1986 y su actividad principal es el procesamiento y comercialización de vegetales enlatados, principalmente en el mercado externo.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 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 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

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables es calculada anualmente sobre el 1% de los créditos concedidos pendientes de recaudación al final de cada ejercicio económico, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno y es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

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, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluyen principalmente US\$821,000 (US\$610,000 en el año 2004) correspondientes a saldos de cuentas corrientes depositados en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,456	3,441
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	1,203	1,413
Otras	31	30
Otras	185	132
Provisión para cuentas incobrables	<u>(83)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>3,792</u>	<u>4,953</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos por cobrar a clientes y Tropicalimentos S. A., compañía relacionada, representan créditos en venta de productos con vencimientos promedio en 90 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,139	896
Vencido:		
1 a 30 días	926	1,369
31 a 60 días	96	754
61 a 90 días	14	142
Más de 91 días	<u>281</u>	<u>280</u>
Total	<u>2,456</u>	<u>3,441</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,182	3,079
Materias primas y materiales	746	687
Productos en proceso	26	22
Repuestos y en tránsito	<u>160</u>	<u>140</u>
Total	<u>7,114</u>	<u>3,928</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,261	1,531
Adquisiciones, neto	141	57
Depreciación	<u>(229)</u>	<u>(327)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,173</u>	<u>1,261</u>

Al 31 de diciembre del 2005, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.1 millones de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso de la Compañía.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior por US\$7.5 millones con vencimientos hasta junio del 2006 e interés del 8% anual.

En el año 2004, representaron préstamos sobre firma otorgado por un banco del exterior por US\$3 millones con vencimientos hasta junio del 2005 e interés del 8% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y exterior	276	223
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	2,058	516
Tropicalimentos S. A.	3	106
Penpro S. A.		99
Otras	27	46
Retenciones en la fuente	16	24
Otras	<u>158</u>	<u>134</u>
Total	<u>2,538</u>	<u>1,148</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Fábrica de Envases S. A. FADESA representa facturas por compras de envases, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta 90 días.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e interés hasta abril del 2008 e interés anual del 8%.	600	840
Menos vencimientos corrientes	<u>(240)</u>	<u>(240)</u>
Obligaciones bancarias	360	600
Compañías relacionadas	<u>46</u>	<u>123</u>
Total	<u>406</u>	<u>723</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias a largo plazo incluyen vencimientos por US\$240,000 en el año 2007 y US\$120,000 en el año 2008.

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Está representado por 525,000 acciones (462,000 acciones en el año 2004) de valor nominal unitario de US\$1.00.

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. En el año 2005, la Compañía utilizó US\$57,705 del saldo de esta reserva para aumento de capital.

12. 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 y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 2001 y están abiertos para su revisión los años 2002 al 2005.

13. CONTRATOS

Prestación de servicios de personal – La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con compañías relacionadas mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 14.

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 que se realice en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$67,117 y US\$98,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados del 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 2005 y 2004, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$106,163 y US\$91,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	2,137	2,042
COSTO Y GASTOS:		
Compras de envases	4,140	2,720
Compras de palmito	280	291
Compras de productos terminados		136
Comisiones	106	91
Servicios de personal	574	492
Honorarios profesionales	35	44

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
