

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 27, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Ecuavegetal S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401

Exp: 43476-86



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de 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 Ecuavegetal S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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. Sin embargo, 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 las de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 30, 2007

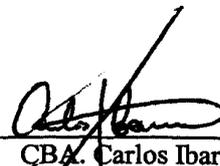

Roddy Constante L.
Roddy Constante L.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	11,450	7,500
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	240	240
Cuentas por pagar	9	1,226	2,538
Gastos acumulados por pagar		<u>286</u>	<u>186</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,202</u>	<u>10,464</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10	120	360
Jubilación patronal		<u>60</u>	<u>46</u>
Total pasivos no corrientes		<u>180</u>	<u>406</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	780	525
Aportes para futuras capitalizaciones		880	880
Reserva legal		2	
Reserva de capital		735	736
Utilidades retenidas		<u>317</u>	<u>285</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,714</u>	<u>2,426</u>
TOTAL		<u>16,096</u>	<u>13,296</u>



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA. Carlos Ibarra
Contador General

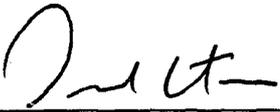
ECUAVEGETAL S. A.

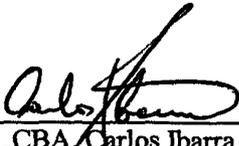
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	14	<u>14,122</u>	<u>10,725</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	12,176	9,164
Administración		340	330
Ventas	13	<u>614</u>	<u>516</u>
Total		<u>13,130</u>	<u>10,010</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>992</u>	<u>715</u>
OTROS EGRESOS:			
Intereses pagados, neto		(566)	(391)
Otros, neto		<u>3</u>	<u>34</u>
Total		<u>(563)</u>	<u>(357)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		429	358
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(69)	
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(71)</u>	<u>(67)</u>
UTILIDAD NETA		<u>289</u>	<u>291</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General


CBA Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

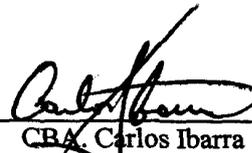
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	462	880		735	58	2,135
Utilidad neta					291	291
Capitalización	63			(5)	(58)	
Apropiación	—	—		<u>6</u>	<u>(6)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2005	525	880		736	285	2,426
Utilidad neta					289	289
Capitalización	255		(27)		(228)	
Fusión, nota 1				(1)		(1)
Apropiación	—	—	<u>29</u>	—	<u>(29)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2006	<u>780</u>	<u>880</u>	<u>2</u>	<u>735</u>	<u>317</u>	<u>2,714</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General



CBA. Carlos Ibarra
Contador General

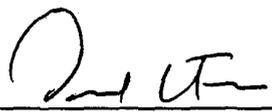
ECUAVEGETAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	12,195	11,920
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(15,127)	(11,581)
Intereses pagados, neto	(566)	(466)
Otros, neto	<u>3</u>	<u>34</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,495)</u>	<u>(93)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(82)	(141)
Otros activos	<u>(73)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(155)</u>	<u>(152)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	3,950	900
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(240)</u>	<u>(240)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,710</u>	<u>660</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	60	415
Comienzo del año	<u>1,107</u>	<u>692</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,167</u>	<u>1,107</u>

(Continúa...)


Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General


CBA Carlos Ibarra
Contador General

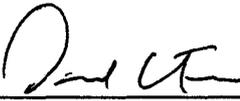
ECUAVEGETAL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	289	291
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	166	229
Provisión para cuentas incobrables	31	20
Provisión para jubilación	14	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,008)	1,141
Inventarios	(775)	(3,186)
Cuentas por pagar	(1,244)	1,313
Gastos acumulados por pagar	32	99
Total ajustes	<u>(3,784)</u>	<u>(384)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,495)</u>	<u>(93)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Fiorello Centanaro Sotomayor
Gerente General


CBA. Carlos Ibarra
Contador General

ECUAVEGETAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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.

En marzo 10 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ecuavegetal S. A. con las compañías Nofivisa S. A., Servicios Integrales S. A. y Sociedad Industrial del Pacífico S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Ecuavegetal S. A. de aumentar sus activos y pasivos en US\$12,446.

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 está constituida en base al 1% establecido en 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.

Provisiones para Participación de 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 cargos a resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal – Está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

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>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluyen principalmente US\$1,099,000 (US\$821,000 en el año 2005) correspondientes a saldos de cuentas corrientes depositados en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,343	2,456
Compañías relacionadas:		
Tropicalimentos S. A.	2,286	1,203
Otras	102	31
Otras	152	185
Provisión para cuentas incobrables	<u>(114)</u>	<u>(83)</u>
Total	<u>5,769</u>	<u>3,792</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,957	1,139
Vencido:		
1 a 30 días	876	926
31 a 60 días	275	96
61 a 90 días		14
Más de 91 días	<u>235</u>	<u>281</u>
Total	<u>3,343</u>	<u>2,456</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,707	6,182
Materias primas y materiales	1,049	746
Productos en proceso	19	26
Repuestos y en tránsito	<u>114</u>	<u>160</u>
Total	<u>7,889</u>	<u>7,114</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,173	1,261
Adquisiciones	82	141
Depreciación	<u>(166)</u>	<u>(229)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,089</u>	<u>1,173</u>

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.2 millones (2005 – 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 2006, representan préstamos sobre firma otorgados por banco local y banco del exterior con vencimientos en febrero y junio del 2007 e interés del 8% anual.

En el año 2005, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior por US\$7.5 millones con vencimientos hasta junio del 2006 e interés del 8% anual. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y exterior	283	276
Compañías relacionadas:		
Fábrica de Envases S. A. FADESA	797	2,058
Amerifoods S.A.	23	
Otras	18	30
Retenciones en la fuente	18	16
Otras	<u>87</u>	<u>158</u>
Total	<u>1,226</u>	<u>2,538</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la cuenta por pagar a Fábrica de Envases S. A. FADESA representa facturas por compras de envases, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta 120 días.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta abril del 2008, que devenga interés del 8% anual	360	600
Menos vencimientos corrientes	<u>(240)</u>	<u>(240)</u>
Total	<u>120</u>	<u>360</u>

Al 31 de diciembre del 2006, 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 DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 780,000 acciones (525,000 acciones en el año 2005) de valor nominal unitario de US\$1.00.

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. 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 2002 y están abiertos para su revisión los años 2003 al 2006.

13. 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 2006 y 2005, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$70,905 y US\$67,117 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 2006 y 2005, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$154,211 y US\$106,163 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	2,805	2,137
COSTO Y GASTOS:		
Compras de envases	5,088	4,140
Compras de palmito	268	280
Comisiones	154	106
Servicios de personal		574
Honorarios profesionales		35

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
