

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
AGRICOLA PENSACOLA S.A.

Hemos auditado el balance general de AGRICOLA PENSACOLA S. A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRICOLA PENSACOLA S.A., Al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

S.C. RNAE 039
Abril 12, 2007

Ing. Carlos Béjar M.
Socio
Registro No. 10.715

PENSACOLA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2006

Expresado en dólares de E.U.A.

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivos y bancos	3 ✓	576.15 ✓
Cuentas por cobrar	4 ✓	81,267.57 ✓
Gastos anticipados	6 ✓	25,743.82 ✓
Total activos corrientes		<u>107,587.54</u> ✓
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Inversiones	5 ✓	837,829.20 ✓
TOTAL		<u>945,416.74</u> ✓✓
PASIVOS Y PATRIMONIOS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7 ✓	203,924.51 ✓
PASIVOS A LARGO PLAZO	8 ✓	293,250.33 ✓
PATRIMONIO:		
Capital social	9 ✓	8,000.00 ✓
Reserva de capital	10 ✓	438,487.72 ✓
Resultados acumulados		1,754.18 ✓
Total patrimonio		<u>448,241.90</u> ✓
TOTAL		<u>945,416.74</u> ✓✓

Ver nota a los estados financieros

PENSACOLA S.A.

ESTADO DE CAMBIO DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2006

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO REALIZADAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo a enero 1, 2006	8,000.00 /	531,952.54 /	75,875.30 /	1,754.18 /	617,582.02
Por capitalizacion de compania inversora			25,411.72		25,411.72
Compensacion con saldos de gastos preoperacionales.		(93,464.82)			(93,464.82)
Regularizacion de inversiones en acciones			(101,287.02)		(101,287.02)
Saldo a diciembre 31, 2006	<u>8,000.00 /</u>	<u>438,487.72 /</u>	<u>0.00</u>	<u>1,754.18 /</u>	<u>448,241.90 /</u>

609,582.02

Ver nota a los estados financieros

PEÑSAÓLA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2006 ✓

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad del ejercicio

Cambios netos en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar

9,222.62

Cuentas por pagar

17,097.35

Otros activos

(25,743.82)

Flujo neto de efectivo de actividades de operación

576.15

Aumento(Disminución)neto de efectivo y equivalente de efectivo

576.15

Efectivo inicio del año

Efectivo al final del año

576.15 ✓

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PENSACOLA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2006

Descripción de la Compañía.- La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil con el nombre de AGRICOLA PENSACOLA S.A. y tiene como actividad principal la inversión en acción en la promoción de compañías legalmente constituidas.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y BASE DE PRESENTACION

Las políticas contables de la compañía aplicadas para el ejercicio económico terminado a diciembre 31 del 2006, fueron las determinadas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inversiones.- Representa acciones en compañías, registradas al costo de adquisición, que incluye las correcciones monetarias hasta el mes de marzo del 2002, así como las acciones provenientes por capitalizaciones de reinversiones de utilidades de compañías inversoras y ajustes al valor patrimonial.

Reserva de Capital.- Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de Diciembre del 1999.

3. EFECTIVO

Corresponde al saldo disponible a diciembre 31 del 2006. ✓

4. CUENTAS POR COBRAR

Corresponde a valores por entregados a compañía relacionada que no genera intereses.

81.267,57 ✓

5. INVERSIONES

	PARTICIPACION	VALOR	
	%	NOMINAL	DOLARES
Durex Holding	26,37	189.618	279.613.00
Durexinvest	66,25	7.155	631.314.00
Otros			<u>2.608.00</u>
			913.535,04
Ajuste valor patrimonial			<u>(75.705,82)</u>
Total			<u>837.829,20</u> ✓

6. GASTOS ANTICIPADOS

Corresponde a gastos preoperacionales incurridos en los años en que no genero ingresos por el cual los gastos fueron activados.

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO A DICIEMBRE 31 DEL 2006

7. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a prestamos de terceros que no generan intereses 203.924,51 ✓

8. DEUDA LARGO PLAZO

DOLARES

Crédito externo con vencimiento de capital en Septiembre 2007,
y pagos de intereses trimestrales a la tasa del 9,93% 195.259,00 ✓

Prestamos de terceros que no generan intereses 97.991,33 ✓
TOTAL 293.250,33 ✓

9. CAPITAL

El capital social está representado por 200 000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de U\$ 0,04 por cada acción.

10. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC 17 realizada en el año 2000 y transferidas a esta cuenta. Esta reserva puede ser utilizada para absorber déficit acumulado y/o aumentar el capital social de la compañía. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.