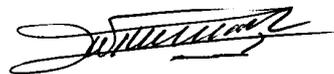


Quito, 24 de abril de 2008

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
Y JUNTA DE DIRECTORES DE MERAPEC S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de MERAPEC S.A., al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente Estado de Resultados, Flujo del Efectivo y Cambios en el Patrimonio por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MERAPEC S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.



CPA. Dr. José Villavicencio R.
SOCIO

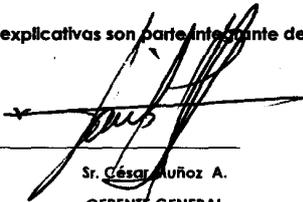
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342



MERAPEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	USD\$ 2.006	2.007
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	83.099	171.873
Cuentas por Cobrar comerciales	4	222.014	301.729
Otras cuentas por cobrar	5	1.375.822	1.555.357
Pagos adelantados	6	18.475	19.880
Inventarios	7	1.233.081	1.438.845
Total activos corrientes		2.932.491	3.487.684
ACTIVOS NO CORRIENTES			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
	8		
Terrenos		3.552	3.552
Cultivos en Proceso		580	0
Equipo Avícola		64.840	67.136
Maquinaria y Equipos		47.144	57.734
Galpones		65.506	65.506
Silos de almacenamiento		3.444	3.444
Muebles y equipo de oficina		18.187	18.848
Instalaciones Eléctricas		2.955	2.955
Instalaciones de Agua		11.875	11.875
Equipo de Comunicación		6.174	6.174
Vehículos		68.737	121.226
Edificios		26.264	26.264
Equipo Médico		195	195
Equipo de Computación		17.901	19.123
Clasificadora		150	150
Licencias		65.327	65.327
Total		402.831	469.508
Menos: Depreciación acumulada		(335.319)	(357.224)
Activo fijo neto		67.512	112.284
OTROS ACTIVOS			
Garantías		1.000	0
Total activos no corrientes		68.512	112.284
TOTAL ACTIVOS		3.001.003	3.599.968

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. César Muñoz A.
 GERENTE GENERAL


 Lcdo. Edwin Miranda
 CONTADOR GENERAL

MERAPEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	USD\$	
		2.006	2.007
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	9	144.123	353.155
Otras Cuentas por pagar	10	272.792	286.524
Provisiones		3.441	1.062
Impuestos por pagar	11	1.489	4.333
Total pasivos corrientes		<u>421.845</u>	<u>645.074</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisión para jubilación patronal	12	176.550	201.036
Préstamos accionistas	13	1.767.926	1.887.513
Total pasivos no corrientes		<u>1.944.476</u>	<u>2.088.549</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.366.322</u>	<u>2.733.622</u>
PATRIMONIO			
Capital social	16	331.887	507.347
Reserva legal	17	54.645	55.701
Reserva de capital	18	71.096	71.096
Utilidades acumuladas		83.271	92.775
Pérdidas acumuladas	19	(81.678)	(92.237)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		175.460	231.664
Total patrimonio		<u>634.681</u>	<u>866.346</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.001.003</u>	<u>3.599.968</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros


 César Muñoz A.
 GERENTE GENERAL


 Lcdo. Edwin Miranda
 CONTADOR GENERAL

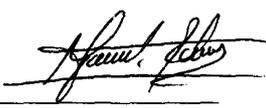
Mb

MERAPEC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	USD\$ 2.006	USD\$ 2.007
VENTAS NETAS		4.470.811	5.107.405
COSTO DE VENTAS		(3.657.609)	(4.216.578)
MARGEN BRUTO		813.202	890.827
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(447.446)	(466.440)
UTILIDAD OPERACIONAL		365.756	424.387
OTROS (GASTOS) E INGRESOS:		(70.051)	(90.869)
Intereses ganados en cuentas corrientes e inversiones		378	189
ingresos varios		327	12.826
gastos financieros		(66.935)	(99.677)
Otros Gastos		(3.821)	(4.207)
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta		295.705	333.518
15% Participación a trabajadores	14	45.673	50.386
25% Impuesto a la Renta	15	44.517	51.468
Amortización de pérdidas		10.559	
Utilidad antes de reservas		194.956	231.664
10% Reserva Legal		19.496	
Utilidad del Ejercicio		175.460	231.664

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. César Muñoz A.
 GERENTE GENERAL

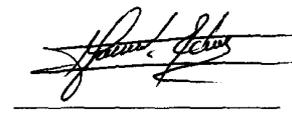

 Lcdo. Edwin Miranda
 CONTADOR GENERAL

MERAPEC S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2.006	2.007
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo utilizado en actividades de operación:		
Utilidad neta a la fecha	295.705	231.665
Depreciaciones	34.846	21.904
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
(Aumento)/Disminución en cuentas por cobrar	(137.051)	(260.655)
(Aumento)/Disminución en inventarios	(371.566)	(205.765)
Aumento/(Disminución) en cuentas por pagar	9.419	223.228
Total ajustes a la utilidad neta	<u>(464.352)</u>	<u>(221.288)</u>
Efectivo neto provisto/(utilizado) en actividades de operación	<u>(168.647)</u>	<u>10.377</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	<u>(1.287)</u>	<u>(65.677)</u>
Efectivo neto provisto/(utilizado) en actividades de inversión	<u>(1.287)</u>	<u>(65.677)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento/(Disminución) de Obligaciones Laborales	21.440	24.486
Aumento/(Disminución) Obligaciones L.P.	119.019	119.587
Efectivo provisto/(utilizado) en actividades de financiamiento	<u>140.459</u>	<u>144.074</u>
Aumento neto del efectivo	(29.475)	88.774
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	<u>112.574</u>	<u>83.099</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	83.099	171.873

Las notas explicativas son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. César Muñoz A.
 GERENTE GENERAL

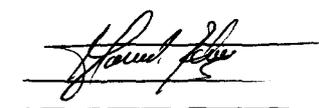

 Lcdo. Edwin Miranda
 CONTADOR GENERAL

16

MERAPEC S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	USD \$	USD \$
	2.006	2.007
CAPITAL SOCIAL		
Saldo al Inicio del año	247.363	331.887
Capitalización Utilidad años anteriores	84.524	175.460
Saldo al Final del año	331.887	507.347
RESERVA LEGAL		
Saldo al Inicio del año	20.360	35.150
Transferencia a cuenta de Reservas	14.789	20.552
Reserva año	19.496	
Saldo al Final del año	54.645	55.701
RESERVA DE CAPITAL		
Saldo al inicio del año	71.096	71.096
Saldo al Final del año	71.096	71.096
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		
Saldo al inicio del año	182.584	288.787
Tranferencia a cuenta de Reservas	(14.789)	(20.552)
Capitalización Utilidades anteriores	(84.524)	(175.460)
Saldo al Final del año	83.271	92.775
PERDIDA DEL EJERCICIO		
Saldo al inicio del año	(92.237)	(92.237)
Saldo al Final del año	(92.237)	(92.237)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	295.705	333.518
15% Participación Trabajadores	(45.673)	(50.386)
25% Impuesto a la Renta	(44.517)	(51.468)
Amortización de Pérdidas	(10.559)	
10% Reserva legal	(19.496)	
Utilidad Líquida	175.460	231.664
PATRIMONIO		
Capital Social	331.887	507.347
Reserva Legal	54.645	55.701
Reserva de Capital	71.096	71.096
Utilidades no Distribuidas	83.271	92.775
Pérdida del Ejercicio	(81.678)	(92.237)
Utilidad Líquida	175.460	231.664
TOTAL PATRIMONIO	634.681	866.346


 Sr. César Muñoz A.
 GERENTE GENERAL


 Lcdo. Edwin Miranda
 CONTADOR GENERAL

Página uno

MERAPEC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1.- OPERACIONES

Inmobiliaria y Agropecuaria la Merced S.A. MERAPEC es una compañía constituida en el Ecuador ante el Notario séptimo el 25 de julio de 1985 e inscrita el 06 de noviembre del mismo año en el Registro Mercantil. Posteriormente la compañía realizó aumentos en su capital social mediante Escrituras Públicas en los años 1989, 1990, 1991 y 1995 las mismas que fueron inscritas en el Registro Mercantil. Mediante escritura del 23 de octubre de 1995 celebrada ante el Notario vigésimo octavo e inscrita el 28 de noviembre del mismo año, prorrogó su plazo de duración. La Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía el 14 de febrero de 2003, resolvió cambiar la denominación de la compañía por Agropecuaria La Merced S.A. MERAPEC, cambió su objeto social, dolarizó su capital y el valor de cada acción y elevó el valor de cada acción a un dólar. La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios celebrada el 6 de agosto del 2007, resolvió aumentar el capital en la suma de US \$ 175.460, fijando el capital en la suma de US \$ 507.347. El objeto de la compañía es la actividad agropecuaria en general, la preparación y adecuación de productos alimenticios agrícolas, avícolas, pecuarios, apícola, bioacuáticos y forestales.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos más importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

2.1.- VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos procesados: El inventario se valora al costo estándar determinado para cada ítem. La variación entre el costo de compra y el costo estándar se reconoce periódicamente.

- Productos adquiridos: Al costo de las últimas adquisiciones sobre la base de un promedio ponderado.

2.2.- VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007, se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esta fecha). La depreciación se realiza de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

Página dos

	Años vida útil	Porcentaje de depreciación
equipo avícola	10	10
maquinaria equipo	10	10
galpones	12	8,33
muebles y equipos de oficina	10	10
instalaciones eléctricas	10	10
equipos de computación	3	33,33
instalaciones de agua	10	10
equipo comunicación	10	10
vehículos	5	20
Licencias Baan	5	33,33

2.3.- PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL.- Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por una empresa de servicios actuariales independiente, debidamente registrada en la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro de Consultoría con el No. 2-00433-CCN.

3. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Caja chica	786
Caja General	28.421
Bancos	142.665
Total	171.873

Página tres

4. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2007, son como sigue:

(expresado en dólares)

Clientes locales	220.960
Clientes nacionales	71.845
Clientes empleados	17.423
Cartera Judicial	1.820
Provisión para cuentas incobrables	(10.319)
Total	301.729

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo al inicio del año	(7.502)
Provisión	(2.817)
Saldo a fin de año	(10.319)

En nuestra opinión la Provisión para Cuentas Incobrables es razonable

5. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Compañías relacionadas:	271.613	271.911
Integración Avícola	271.613	
Soprodal	<u>297,94</u>	
Accionistas		23.088
Empleados		3.678
Anticipo de proveedores		1.231.720
Impuestos		22.907
Otras		<u>2.052</u>
Total		1.555.357

Página cuatro

6. - PAGOS ADELANTADOS

Un resumen de pagos adelantados al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Seguros	19.004
Amortizaciones mantenimiento Vehículos	876
TOTAL	19.880

7. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Inventario materia prima	26.316
Inventario producción en proceso	1.257.780
Inventario producto terminado	43.853
Otros	110.896
Total	1.438.845

8. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el año 2007, es como sigue:

(dólares)

Saldo al inicio del año	67.512
Adquisiciones	66.596
Reclasificaciones	661
Ajustes	(762)
Depreciación	(21.723)
Saldo neto al fin del año	112.285

Página cinco

9. - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Proveedores Nacionales	304.391
Facturas por Recibir	28.994
Facturas Registradas	19.770
Total	353.155

10. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Compañías relacionadas	1.696
Beneficios sociales	11.359
IESS por pagar	25.495
Participacion trabajadores por pagar	53.858
Impuesto a la Renta por pagar	51.468
Intereses Accionistas	18.322
Sr. César Muñoz	120.163
Otros	4.164
Total	286.524

11. - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2007 es como sigue;

(expresado en dólares)

Retenciones por pagar	1.542
Retenciones del IVA	2.526
Impuesto a la Renta Empleados	265
Total	4.333

Página seis

12. - PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante el 2007, es como sigue:

(expresado en dólares)

Saldo neto al inicio del año	176.550
Provisión del año	24.486
Saldo neto al fin del año	201.036

La provisión requerida al 31 de diciembre del 2007 según el cálculo actuarial es el siguiente:

(expresado en dólares)

Trabajadores con más de 25 años	61.936
Trabajadores entre 20 y 25 años	55.163
Trabajadores entre 15 y 20 años	70.084
Trabajadores entre 10 y 15 años	43.644
Total	230.827

La compañía ha debe realizar un ajuste por la diferencia

13. - PRÉSTAMOS ACCIONISTAS

Esta cuenta incluye obligaciones con accionistas por USD \$1.780.358 y con terceros por un valor de USD \$ 107.154.

14. - PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, las compañías y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, deben distribuir entre sus empleados y funcionarios **(excepto los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo – codificación especial)**, el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

15. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25 % sobre el resto de utilidades.

Una conciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

	Conciliación	Utilidad
	Tributaria	Neta
	USD\$	USD\$
Utilidad del ejercicio	333.518	333.518
Menos: 15% Participación a Trabajadores	(50.386)	(50.386)
Más: Gastos no deducibles	10.614	
Menos: Ingresos Excentos	(6.994)	
Base Imponible	286.752	
Utilidad <u>máxima</u> a reinvertir y capitalizar	202.204	
saldo de utilidad gravable	84.548	
Impuesto a la Renta	51.468	(51.468)

16.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía consiste en la suma de USD\$ 507.347 dividido en 507.347 acciones de USD \$ 1 de valor nominal unitario.

17.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que las compañías anónimas destinen por lo menos el 10% de su utilidad anual como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

18.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Página ocho

19.- PERDIDAS ACUMULADAS

Las pérdidas acumuladas están totalmente amortizadas tributariamente, pero contablemente no se ha registrado.

20.- ASPECTOS RELEVANTES

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía celebrada el seis de agosto del 2007, resolvió, aumentar el capital de la compañía y elevarlo a la suma de quinientos siete mil trescientos cuarenta y siete dólares de los Estados Unidos de América, y reformar el estatuto social de la compañía, según escritura realizada en la notaría vigésima Quinta con fecha 21 de agosto del 2007 e inscrita en el registro mercantil el 5 de diciembre del 2007.

El aumento de capital se lo suscribe íntegramente y se lo paga en su totalidad, de la siguiente forma: QUINIENTOS SIETE MIL TRESCIENTOS CUARENTA Y SIETE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US \$ 507.347).

CUADRO DE DISTRIBUCIÓN AUMENTO DE CAPITAL

SOCIOS	CAPITAL	AUMENTO	TOTAL NUEVO CAPITAL	ACCIONES	%
César Muñoz	302.016	159.669	461.685	461.685	91
M. Isabel Muñoz	13.276	7.018	20.294	20.294	4
Margarita Muñoz	13.276	7.018	20.294	20.294	4
Fernando Almeida	3.319	1.755	5.074	5.074	1
TOTAL US \$	331.887	175.460	507.347	507.347	100

- El 29 de diciembre del 2007 mediante Registro Oficial No. 242 la Asamblea Constituyente aprueba la Ley de Equidad Tributaria con el fin de reducir la evasión y elusión fiscal.
- El viernes 18 de enero del 2008 mediante Registro Oficial No. 255 se publicó la Resolución NAC DGER2007 1352 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante el cual resuelve que a partir de abril del 2008 el agente de retención podrá presentar la información referente a las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta en ingresos por trabajar en relación de dependencia realizadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007.
- Según Resolución NAC-DGER 2008-0124, publicada en el Registro Oficial No. 263 del miércoles 30 de enero del 2008 el SRI resuelve fijar los porcentajes de Retención en la Fuente del Impuesto al Valor Agregado.

Página nueve

- Mediante Circular NAC-DGEC 2008-0003 del 16 de enero del 2008 enviada por el SRI dirigida a los sujetos pasivos de obligaciones tributarias se comunica de manera general los cambios implementados.
- Hasta la fecha de emisión de este informe aún no se ha discutido en la Asamblea Constituyente los artículos referentes a la nueva constitución política del estado que debe entrar en vigencia a partir del mes de julio del 2008, lo que presume "incertidumbre" del contenido de la Constitución en lo referente a aspectos económicos, políticos y sociales.

21.- EVENTOS SUBSECUENTES

- Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de auditoría (24 de abril del 2008), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

===
FIN
===