

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.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. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Febrero 23, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No.18398

**I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y equivalentes de caja                   |                     | 506                | 318                |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 5,470              | 3,142              |
| Inventarios                                   | 5                   | 3,311              | 2,485              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6                   | <u>468</u>         | <u>873</u>         |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>9,755</u>       | <u>6,818</u>       |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:                 |                     |                    |                    |
|                                               | 7                   |                    |                    |
| Terreno                                       |                     | 407                | 407                |
| Edificio                                      |                     | 1,429              | 1,304              |
| Instalaciones                                 |                     | 64                 | 58                 |
| Maquinaria y equipos                          |                     | 2,253              | 2,200              |
| Vehículos                                     |                     | 432                | 366                |
| Muebles, enseres y equipos de cómputo         |                     | 288                | 259                |
| Construcciones en curso y en tránsito         |                     | <u>392</u>         | <u>226</u>         |
| Total                                         |                     | 5,265              | 4,820              |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>2,238</u>       | <u>2,015</u>       |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>3,027</u>       | <u>2,805</u>       |
| PLANTACIONES                                  | 8                   | <u>65</u>          | <u>622</u>         |
| OTROS ACTIVOS                                 |                     | <u>83</u>          | <u>105</u>         |
| TOTAL                                         |                     | <u>12,930</u>      | <u>10,350</u>      |

Ver notas a los estados financieros



---

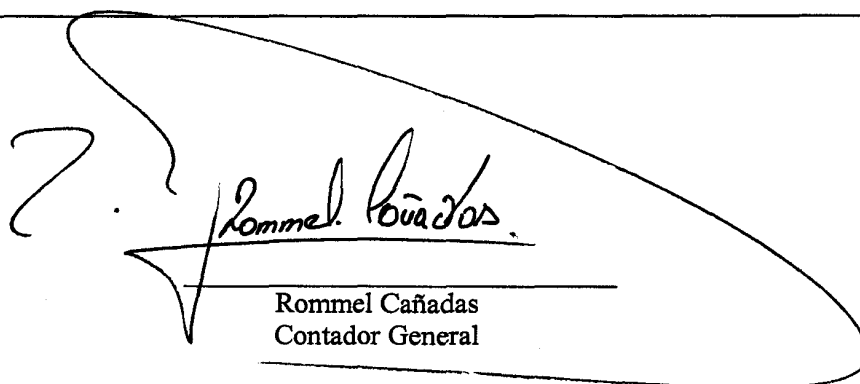
Gonzalo Moya  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                   | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|---------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                               |                     |                    |                    |
| Obligaciones por pagar                            | 9                   | 2,900              | 3,300              |
| Cuentas por pagar                                 | 10                  | 2,841              | 2,262              |
| Participación a trabajadores                      | 11                  | 380                | 59                 |
| Impuesto a la renta                               | 12                  | 336                | 50                 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13                  | <u>588</u>         | <u>675</u>         |
| Total pasivos corrientes                          |                     | <u>7,045</u>       | <u>6,346</u>       |
|                                                   |                     |                    |                    |
| OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO              | 14                  | <u>799</u>         | <u>1,569</u>       |
|                                                   |                     |                    |                    |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO             | 15                  | <u>347</u>         | <u>256</u>         |
|                                                   |                     |                    |                    |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                    | 16                  |                    |                    |
| Capital social                                    |                     | 448                | 51                 |
| Aportes para futuras capitalizaciones             |                     | 1,235              | 1,235              |
| Reserva de capital                                |                     | 1,861              | 1,861              |
| Utilidades retenidas (Déficit acumulado)          |                     | <u>1,195</u>       | <u>(968)</u>       |
| Patrimonio de los accionistas                     |                     | <u>4,739</u>       | <u>2,179</u>       |
|                                                   |                     |                    |                    |
| TOTAL                                             |                     | <u>12,930</u>      | <u>10,350</u>      |

---



Rommel Cañadas  
Contador General

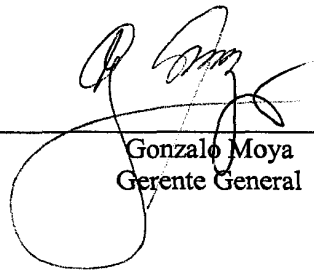
**I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

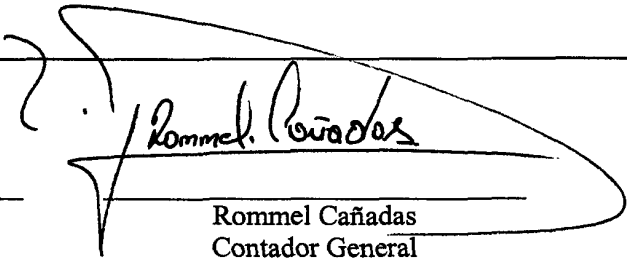
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                                            | 17                  | 28,248             | 21,044             |
| COSTO DE VENTAS                                                         | 17                  | <u>21,438</u>      | <u>17,418</u>      |
| MARGEN BRUTO                                                            |                     | 6,810              | 3,626              |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                       | 17                  | <u>2,884</u>       | <u>2,668</u>       |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                                                 |                     | <u>3,926</u>       | <u>958</u>         |
| OTROS GASTOS:                                                           |                     |                    |                    |
| Intereses pagados                                                       |                     | 349                | 462                |
| Otros gastos (ingresos), neto                                           |                     | <u>272</u>         | <u>(18)</u>        |
| Total                                                                   |                     | <u>621</u>         | <u>444</u>         |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>3,305</u>       | <u>514</u>         |
| MENOS:                                                                  |                     |                    |                    |
| Participación a trabajadores                                            | 11                  | 380                | 59                 |
| Impuesto a la renta                                                     | 12                  | <u>365</u>         | <u>58</u>          |
| Total                                                                   |                     | <u>745</u>         | <u>117</u>         |
| UTILIDAD NETA                                                           |                     | <u>2,560</u>       | <u>397</u>         |

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Moya  
Gerente General

  
Rommel Cañadas  
Contador General

- 3 -

**I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

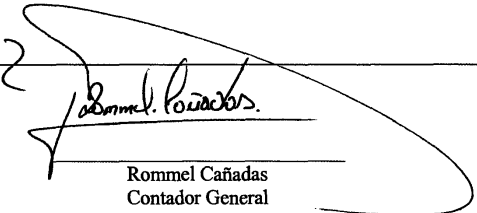
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Aportes para<br/>Futuras<br/>Capitalizaciones</u> | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas<br/>(Déficit<br/>Acumulado)</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 51                        | 1,235                                                | 1,861                         |                          | (1,374)                                                     | 1,773        |
| Utilidad neta                      |                           |                                                      |                               |                          | 397                                                         | 397          |
| Ajuste                             | —                         | —                                                    | —                             | —                        | 9                                                           | 9            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 51                        | 1,235                                                | 1,861                         |                          | (968)                                                       | 2,179        |
| Utilidad neta                      |                           |                                                      |                               |                          | 2,560                                                       | 2,560        |
| Transferencia                      |                           |                                                      |                               | 40                       | (40)                                                        |              |
| Capitalización                     | <u>397</u>                | —                                                    | —                             | <u>(40)</u>              | <u>(357)</u>                                                | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>448</u>                | <u>1,235</u>                                         | <u>1,861</u>                  | —                        | <u>1,195</u>                                                | <u>4,739</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Moya  
Gerente General

  
Rommel Cañadas  
Contador General

**I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.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)

|                                                                                   | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:                                       |                    |                    |
| Recibido de clientes                                                              | 25,777             | 21,879             |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                               | (23,179)           | (18,822)           |
| Intereses pagados                                                                 | (354)              | (462)              |
| Intereses ganados                                                                 | 11                 | 26                 |
| Participación a trabajadores                                                      | (59)               | (10)               |
| Impuesto a la renta                                                               | (79)               | (20)               |
| Otros ingresos, neto                                                              | <u>7</u>           | <u>1</u>           |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                             | <u>2,124</u>       | <u>2,592</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:                                       |                    |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                                       | (699)              | (516)              |
| Incremento de plantaciones                                                        | (89)               | (57)               |
| Disminución (Incremento) en otros activos                                         | <u>22</u>          | <u>(11)</u>        |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                               | <u>(766)</u>       | <u>(584)</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                                  |                    |                    |
| Obligaciones por pagar y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,170)</u>     | <u>(1,955)</u>     |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:                                                      |                    |                    |
| Incremento neto durante el año                                                    | 188                | 53                 |
| Comienzo del año                                                                  | <u>318</u>         | <u>265</u>         |
| FIN DEL AÑO                                                                       | <u>506</u>         | <u>318</u>         |

(Continúa...)

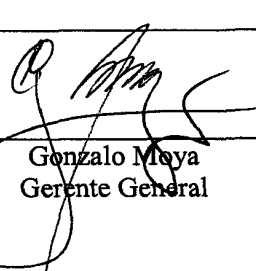
**I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

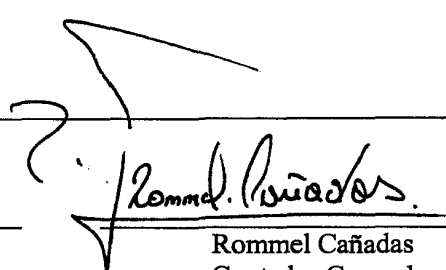
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                                                          | <b><u>2006</u></b>  | <b><u>2005</u></b>  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL<br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES<br>DE OPERACION:     |                     |                     |
| Utilidad neta                                                                                            | 2,560               | 397                 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación: |                     |                     |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                             | 307                 | 285                 |
| Amortización de plantaciones                                                                             | 107                 | 96                  |
| Baja de cuentas por cobrar comerciales                                                                   | 120                 |                     |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                           | 23                  | 31                  |
| Provisión para jubilación y desahucio, neto                                                              | 91                  | 54                  |
| Baja de inventarios                                                                                      |                     | 102                 |
| Bajas de propiedades, planta y equipo                                                                    | 170                 |                     |
| Bajas de plantaciones                                                                                    | 539                 |                     |
| Ajuste                                                                                                   |                     | 9                   |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                            |                     |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                           | (2,471)             | 835                 |
| Inventarios                                                                                              | (826)               | 1,514               |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                            | 405                 | (174)               |
| Cuentas por pagar                                                                                        | 579                 | (630)               |
| Participación a trabajadores                                                                             | 321                 | 49                  |
| Impuesto a la renta                                                                                      | 286                 | 38                  |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                        | (87)                | (14)                |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES<br>DE OPERACION                                                 | <b><u>2,124</u></b> | <b><u>2,592</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Moya  
Gerente General

  
Rommel Cañadas  
Contador General

- 6 -

## **I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los 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:

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos y documentos a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales a la vista.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos.

**Valuación de Plantaciones** - Al costo de adquisición que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo. El costo de las plantaciones en explotación se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años. De la misma manera el costo de semillas en explotación se amortiza en 5 años.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

**Intereses Pagados** - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

**Provisión para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 2003                                        | 6                                     |
| 2004                                        | 2                                     |
| 2005                                        | 3                                     |
| 2006                                        | 3                                     |

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                | ... Diciembre 31, ...      |              |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                | <u>2006</u>                | <u>2005</u>  |
|                                | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Clientes del exterior          | 4,873                      | 2,920        |
| Clientes locales               | 356                        | 274          |
| Compañías relacionadas         | 449                        | 133          |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(208)</u>               | <u>(185)</u> |
| Total                          | <u>5,470</u>               | <u>3,142</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

|                            | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 185                        | 154         |
| Provisión del año          | <u>23</u>                  | <u>31</u>   |
| Saldos al fin del año      | <u>208</u>                 | <u>185</u>  |

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
|                              | <u>2006</u>                | <u>2005</u>  |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Productos terminados         | 1,993                      | 1,469        |
| Materias primas y materiales | 950                        | 953          |
| Producción en proceso        | 209                        | 36           |
| Importaciones en tránsito    | <u>159</u>                 | <u>27</u>    |
| Total                        | <u>3,311</u>               | <u>2,485</u> |

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,...       |             |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|
|                               | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|                               | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Impuesto al valor agregado    | 321                        | 392         |
| Impuesto a la renta           | 63                         | 63          |
| Compañías relacionadas        |                            | 95          |
| Gastos pagados por anticipado | 54                         | 188         |
| Otras cuentas por cobrar      | <u>30</u>                  | <u>135</u>  |
| Total                         | <u>468</u>                 | <u>873</u>  |

**Impuesto al Valor Agregado** - La Compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas los correspondientes reclamos de pago indebido por el IVA pagado hasta el mes de octubre del 2006.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

|                                  | <u>2006</u>                | <u>2005</u>  |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos netos al comienzo del año | 2,805                      | 2,574        |
| Adquisiciones                    | 699                        | 516          |
| Ventas y/o Bajas                 | (170)                      |              |
| Depreciación                     | <u>(307)</u>               | <u>(285)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>3,027</u>               | <u>2,805</u> |

## 8. PLANTACIONES

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

|                                  | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2005</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Saldos netos al comienzo del año | 622                                       | 661                                       |
| Adiciones                        | 89                                        | 57                                        |
| Bajas                            | (539)                                     |                                           |
| Amortización                     | <u>(107)</u>                              | <u>(96)</u>                               |
| Saldos netos al fin del año      | <u>65</u>                                 | <u>622</u>                                |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía cuenta con 582 hectáreas de Palmito en cultivo, de las cuales 480 hectáreas se encuentran en explotación en el área de Santo Domingo de los Colorados y 102 hectáreas en desarrollo ubicadas en el Oriente del país.

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un detalle de las obligaciones por pagar es como sigue:

|                                                                                                                                                                                                                       | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2005</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2007 (septiembre del 2006 en el año 2005) a una tasa de interés nominal anual del 7% (6.85% en el año 2005)                             | 2,000                                     | 2,000                                     |
| Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos hasta junio del 2007 (hasta junio del 2006 en el año 2005) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6.8% y el 7% (5.82% en el año 2005) | <u>900</u>                                | <u>1,300</u>                              |
| Total                                                                                                                                                                                                                 | <u>2,900</u>                              | <u>3,300</u>                              |

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
|                          | <u>2006</u>                | <u>2005</u>  |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Proveedores locales      | 2,251                      | 1,941        |
| Compañías relacionadas   | 449                        | 202          |
| Proveedores del exterior | <u>141</u>                 | <u>119</u>   |
| Total                    | <u>2,841</u>               | <u>2,262</u> |

**Proveedores Locales** - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el total de proveedores locales incluye cuentas por pagar a integrados (principales proveedores de palmito) por US\$161 mil y US\$502 mil respectivamente.

## 11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

|                            | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 59                         | 10          |
| Provisión del año          | 380                        | 59          |
| Pagos efectuados           | <u>(59)</u>                | <u>(10)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>380</u>                 | <u>59</u>   |

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

|                                                             | ... Diciembre 31,...       |             |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                             | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|                                                             | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a |                            |             |
| Trabajadores                                                | 2,925                      | 455         |
| Amortización de pérdidas tributarias                        | (773)                      | (122)       |
| Gastos no deducibles                                        | 283                        | 56          |
| Otras partidas conciliatorias                               |                            | (6)         |
| Utilidad gravable                                           | <u>2,435</u>               | <u>383</u>  |
| Total impuesto a la renta cargado a resultados              | <u>365</u>                 | <u>58</u>   |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                            | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 50                         | 12          |
| Provisión del año          | 365                        | 58          |
| Pagos efectuados           | <u>(79)</u>                | <u>(20)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>336</u>                 | <u>50</u>   |

**Precios de Transferencia** - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. En opinión de la Administración de la Compañía, los efectos de este asunto, si hubieren, carecerían de importancia relativa.

### 13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |             |
|--------------------------|----------------------------|-------------|
|                          | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Beneficios sociales      | 159                        | 322         |
| Intereses por pagar      | 63                         | 67          |
| Retenciones de impuestos | 31                         | 23          |
| Otras cuentas por pagar  | <u>335</u>                 | <u>263</u>  |
| Total                    | <u>588</u>                 | <u>675</u>  |

#### 14. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo por pagar a una compañía relacionada con vencimientos hasta febrero del 2007 (enero del 2006 en el año 2005) renovables a una tasa de interés promedio anual del 7% (6.25% en el año 2005).

Debido a que los préstamos son renovados a su vencimiento, la Compañía reclasificó estas obligaciones a largo plazo.

#### 15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

|            | ... Diciembre 31,...       |            |
|------------|----------------------------|------------|
|            | 2006                       | 2005       |
|            | (en miles de U.S. dólares) |            |
| Jubilación | 280                        | 202        |
| Desahucio  | <u>67</u>                  | <u>54</u>  |
| Total      | <u>347</u>                 | <u>256</u> |

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 31 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 (21 en el año 2005) tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 463 trabajadores (430 en el año 2005) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.50%.

La Compañía registra contablemente como provisión para jubilación patronal únicamente la provisión relacionada con aquellos trabajadores cuya antigüedad es superior a 5 años. De haberse considerado el 100% del valor estimado en el cálculo actuarial, la provisión por jubilación hubiese incrementado en US\$72 mil (US\$81 mil en el 2005).

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

|                            | <u>2006</u>                | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 256                        | 202         |
| Provisión del año          | 108                        | 66          |
| Pagos                      | <u>(17)</u>                | <u>(12)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>347</u>                 | <u>256</u>  |

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,120,672 de acciones (127,200 de acciones en el año 2005) de US\$0.4 valor nominal unitario. Durante al año 2006, la compañía incrementó su capital en US\$397 mil mediante la apropiación de la reserva legal por US\$40 mil y utilidades retenidas en US\$357 mil.

**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.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

|                                        | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2005</u>  |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Préstamos por pagar                    | <u>799</u>                                | <u>1,569</u> |
| Ventas                                 | <u>73</u>                                 | <u>4,648</u> |
| Compras                                | <u>—</u>                                  | <u>33</u>    |
| Ingresos por servicios administrativos | <u>9</u>                                  | <u>8</u>     |
| Gastos por servicios administrativos   | <u>3</u>                                  | <u>156</u>   |
| Intereses Ganados                      | <u>7</u>                                  |              |
| Intereses pagados                      | <u>98</u>                                 | <u>19</u>    |

## 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.