



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

GAMAUNION S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 JUNTO CON EL
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
ESTADOS FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO





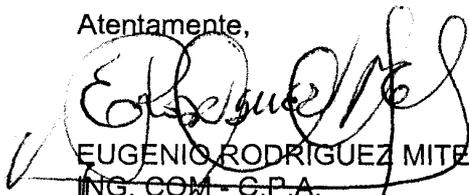
EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS ACCIONISTAS DE GAMAUNION S.A.

1. He auditado el balance general adjunto de GAMAUNION S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.- Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi auditoría.
2. La auditoría fue efectuada 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros descritos en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GAMAUNION S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. De acuerdo con disposiciones legales, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2006, será presentado por separado, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a los contribuyentes; consecuentemente las diversas obligaciones y declaraciones tributarias, podrían tener modificaciones al concluir la elaboración y revisión de los referidos anexos.

Atentamente,


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM - C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
Marzo 24 del 2007



GAMAUNION S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

CORRIENTES

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	55,703
CUENTAS POR COBRAR	30,248
INVENTARIOS	126,935
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	<u>61,269</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	274,155

PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS	156,555
CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS	188,089
OTROS ACTIVOS	<u>1,263</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	345,907
TOTAL DE ACTIVOS	620,062

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES BANCARIAS	85,250
CUENTAS POR PAGAR	18,682
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	6,028
IMPUESTOS POR PAGAR	2,305
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>129</u>
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES	112,394

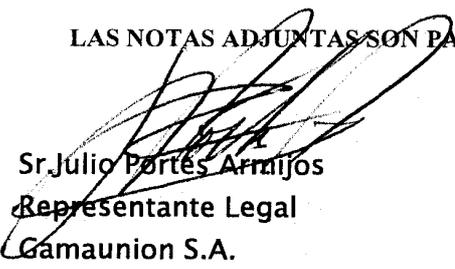
PASIVOS A LARGO PLAZO

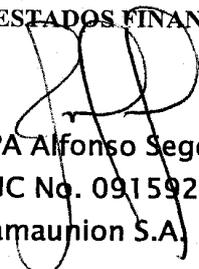
OBLIGACION BANCARIA	300,000
PRESTAMOS DE ADMINISTRADORES	<u>127,678</u>
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	427,678
TOTAL DE PASIVOS	540,072

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL	8,800
RESERVA DE CAPITAL	240,608
RESERVA LEGAL	1,413
RESERVA FACULTATIVA	4,163
RESULTADOS ACUMULADOS	(175,076)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>82</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	79,990
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	620,062

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Sr. Julio Portés Arriñjos
Representante Legal
Gamaunion S.A.


CPA Alfonso Segovia Ch.
RUC No. 0915922876001
Gamaunion S.A.

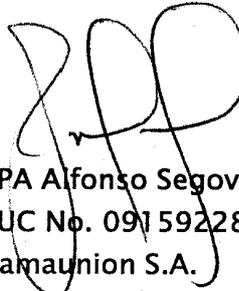
GAMAUNION S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

INGRESOS POR VENTAS	
BANANO	458.655
CAÑA DE AZUCAR	<u>253.918</u>
TOTAL DE INGRESOS	712.573
COSTO DE PRODUCCION	
ACTIVIDAD BANANERA	401.642
ACTIVIDAD CAÑERA	<u>192.561</u>
TOTAL DEL COSTO DE PRODUCCION	594.203
MARGEN BRUTO	118.370
GASTOS	
ADMINISTRACION	83.494
FINANCIEROS	<u>34.018</u>
TOTAL DE GASTOS	117,512

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E	
IMPUESTO A LA RENTA	858
15 % PARTICIPACION A TRABAJADORES	<u>129</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	729
IMPUESTO A LA RENTA	<u>647</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	82
	====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

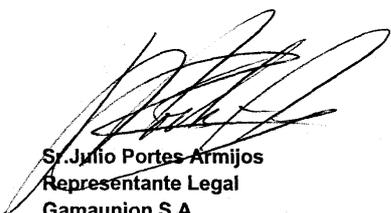

Sr. Julio Portes Armijos
Representante Legal
Gamaunion S.A.


CPA Alfonso Segovia Ch.
RUC No. 0915922876001
Gamaunion S.A.

GAMAUNION S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A.

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2005	8.800	240.608	1.413	4.163	-175.076		79.908
UTILIDAD DEL EJERCICIO						858	858
SALDOS AL 31-12-2006	<u>8.800</u>	<u>240.608</u>	<u>1.413</u>	<u>4.163</u>	<u>-175.076</u>	<u>858</u>	<u>80.766</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


 Sr. Julio Portes Armijos
 Representante Legal
 Gamaunion S.A.


 CPA Alfonso Segovia Ch.
 RUC No. 0915922876001
 Gamaunion S.A.

GAMAUNION S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)
 EN ACTIVIDADES DE OPERACION**

EFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	752,868
EFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(639,674)
OTROS GASTOS, NETOS	(34,018)
IMPUESTOS	(1,628)
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>(129)</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN **77,419**

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)
 EN ACTIVIDADES DE INVERSION**

0

**FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)
 EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

DISMINUCION DE OBLIGACIONES BANCARIAS	(87,750)
AUMENTO DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>6,028</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(81,722)

**EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO
 Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

DISMINUCIÓN NETA DURANTE EL AÑO	(4,303)
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>60,006</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>55,703</u></u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


 Sr. Julio Portes Armijos
 Representante Legal
 Gamaunion S.A.


 CPA Alfonso Segovia Ch.
 RUC No. 0915922876001
 Gamaunion S.A.

GAMAUNION S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

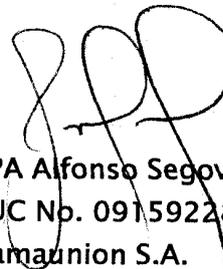
**RECONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	82
AJUSTES PARA RECONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS	53,462
AMORTIZACIÓN DE GASTOS PREOPERACIONALES	4,686
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR	(29,835)
INVENTARIOS	4,335
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(5,098)
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	70,130
CUENTAS POR PAGAR	(17,505)
IMPUESTOS	(981)
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>(1,857)</u>
TOTAL AJUSTES	77,337

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	77,419
=====	

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Sr. Julio Portes Armijos
Representante Legal
Gamaunion S.A.


CPA Alfonso Segovia Ch.
RUC No. 0915922876001
Gamaunion S.A.

GAMAUNION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía es una Sociedad Anónima, GAMAUNION S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil-Ecuador el 5 de Enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de Marzo de 1994.- La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de banano, apto para la exportación y la producción de caña de azúcar para el mercado local.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como la moneda oficial en la República del Ecuador, por lo expuesto, la contabilidad y la presentación de los estados financieros de la Compañía, se llevan en dólares americanos.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y determinadas prácticas emitidas por la misma Superintendencia, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que conforman 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

Representan el dinero en efectivo y los saldos en bancos, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas por la venta de bananos aptos para la exportación a Unión de Bananeros del Ecuador UBESA, y a las facturas por la venta de caña de azúcar emitidas al Ingenio San Carlos.- Los respectivos costos se registran a la entrega de las referidos inventarios.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

Las propiedades, plantaciones y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida en que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

El costo de las propiedades, plantaciones y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 para

muebles y enseres, instalaciones, plantaciones, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

3.- CAMBIOS EN LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado en <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2004	2.00
2005	3.14
2006	2.87

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las Cuentas por Cobrar consistían en:

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS	29.587
UBESA	465
VARIAS	<u>196</u>
	<u>30.248</u>

Al 31 de Diciembre del 2006, La Administración de la Compañía no consideró necesario efectuar provisiones para cuentas incobrables, por cuanto no existen problemas de recuperación de dichos valores.- El Auditor externo confirmó la razonabilidad de la decisión tomada por la Administración de la Compañía.

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, los Inventarios consistían en:

CULTIVO DE CAÑA EN PROCESO	109.350
FERTILIZANTES	8.727
FUNGICIDAS	2.976
HERBICIDAS	663
COMBUSTIBLE	3.779
VARIOS	<u>1.440</u>
	<u>126.935</u>

Inventarios valorados al costo o mercado el menor

6.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2006, los Otros Activos Corrientes consistían en:

INTERESES	9.139
IMPUESTOS RETENIDOS	20.535
IVA PAGADO	29.757
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	687
OTROS	<u>1.151</u>
	<u><u>61.269</u></u>

7.- PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

Los saldos de propiedades, plantaciones y equipo al 31 de diciembre del 2006 y las transacciones durante el año, consistieron en:

	Saldos al	Adiciones	Saldos al
	31/12/2005	(Disminuciones)	31/12/2006
COSTO			
TERRENO	12.813	0	12.813
EDIFICIO	85.759	0	85.759
PLANTACIONES DE BANANO	163.017	0	163.017
PLANTACIONES DE CAÑA	116.510	0	116.510
INSTALACIONES	426.569	0	426.569
MAQUINARIA Y EQUIPOS	186.365	0	186.365
MUEBLES Y ENSERES	1.399	0	1.399
VEHICULOS	<u>1.900</u>	<u>0</u>	<u>1.900</u>
	994.332	0	994.332
DEPRECIACIONES			
EDIFICIO	42.879	4.288	47.167
PLANTACIONES DE BANANO	154.198	1.894	156.092
PLANTACIONES DE CAÑA	115.027	377	115.404
INSTALACIONES	330.440	36.226	366.666
MAQUINARIA Y EQUIPOS	139.791	10.145	149.936
MUEBLES Y ENSERES	701	140	841
VEHICULOS	<u>1.279</u>	<u>392</u>	<u>1.671</u>
	784.315	53.462	837.777
	210.017	(53.462)	156.555

8.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, las Cuentas por Cobrar Relacionadas consistían en:

LAS VILLAS S.A.	70.595
SOCIEDAD FIDUCIARIA E INMOBILIARIA C.A. (SOFCA)	<u>117.494</u>
	<u><u>188.089</u></u>

Esta transacción no genera intereses.- Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con relacionadas:

PRESTAMOS ENTREGADOS	70595
GASTOS PAGADOS POR SERVICIOS CONTABLES	19,166
PRESTAMOS RECIBIDOS	6,043

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2006, las Obligaciones Bancarias consistían en:

	INTERES	VENCIMIENTO	VALOR
LLOYDS BANK			30.250
ELYSTONE HODINGS INC.	10 %	16-06-2007	50.000
INTERESES			<u>5.000</u>
			<u><u>85.250</u></u>

10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2006, las Cuentas Por Pagar consistían principalmente en anticipos de proveedores:

UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S.A. (UBESA)	8.381
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS	6.137
VARIAS	<u>4.164</u>
	<u><u>18.682</u></u>

11.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2006, los saldos de los Gastos Acumulados Por Pagar y los movimientos durante el año, consistieron en:

	Saldo al	Adiciones	Saldo al
	31/12/2005	(Disminuciones)	31/12/2006
BENEFICIOS SOCIALES	<u>1,986</u>	<u>(1,857)</u>	<u>129</u>
	<u>1,986</u>	<u>(1,857)</u>	<u>129</u>

12.- OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2006, la Obligación Bancaria a largo plazo consistía en un pasivo con el LLOYDS TSB BANK por USA \$ 300,000 con un interés del 10 % anual y renovaciones sucesivas.

13.- CUENTAS POR PAGAR ADMINISTRADORES

Al 31 de Diciembre del 2006, las Cuentas por Pagar Administradores consistían en obligaciones a favor de:

JUAN GONZALEZ PORTES	63.839
MARIANO GONZALEZ PORTES	<u>63.839</u>
	<u>127.678</u>

Estos pasivos no generan interés a favor de los Administradores, ni tienen un vencimiento definido.- La Administración de la Compañía considera que estas obligaciones las cancelará a largo plazo.

14.-IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR

En diciembre 31 del 2001 el ejecutivo promulgó el reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

El 15% de participación de trabajadores en las utilidades y el 25% de impuesto a la renta sobre las mismas, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, difiere del cálculo de aplicar las referidas tarifas, sobre la utilidad del ejercicio, por lo siguiente:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA SEGÚN CONTABILIDAD	858
15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>129</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	729
MAS GASTOS NO DEDUCIBLES SEGÚN LEY	<u>1,861</u>
UTILIDAD GRAVABLE	2,590

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	648
	====

15- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2006 el Capital Social de La Compañía ascendió a US 8,800 correspondientes a 8,800 acciones ordinarias de US 1.00 cada una.

16- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo

17- RESERVA LEGAL

La ley requiere que las Sociedades Anónimas transfieran a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

18- CONTRATO DE COMPRA VENTA DE BANANO

En Noviembre 28 del 2002, la Compañía renovó su contrato con Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. (UBESA), mediante el cual se comprometió a vender la totalidad de la producción de banano apto para la exportación. Dicho contrato tiene vigencia hasta el 30 de Junio del 2008.- Durante el 2006, la Compañía contabilizó en los resultados del año U.S. \$ 458,655 como ingresos por venta de banano apto para la exportación.