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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Veconsa 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 Veconsa 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. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Veconsa S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 30, 2007

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

VECONSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		261	116
Cuentas por cobrar	4	2,532	2,428
Inventarios	5	2,134	1,939
Total activos corrientes		4,927	4,483
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		335	335
Edificios		3,382	2,951
Maquinarias y equipos		5,669	4,638
Vehículos		175	144
Muebles y enseres		101	98
Equipos de computación		135	112
Construcciones en proceso		72	1,157
Total		9,869	9,435
Menos depreciación acumulada		(5,674)	(5,177)
Propiedades, planta y equipos, neto		4,195	4,258
OTROS ACTIVOS		183	98
TOTAL		9,305	8,839

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2006**	**2005**
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,780	2,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	690	1,096
Cuentas por pagar	8	582	815
Gastos acumulados por pagar		167	60
Total pasivos corrientes		4,219	3,971
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	2,417	2,356
Jubilación patronal		41	32
Total pasivos no corrientes		2,458	2,388
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		320	185
Reserva legal		14	
Reserva de capital		2,069	2,069
Utilidades retenidas		225	226
Patrimonio de los accionistas		2,628	2,480
TOTAL		9,305	8,839

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	13	9,053	10,001
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	7,647	8,435
Administración	13	345	300
Ventas	12	481	681
Total		8,473	9,416
UTILIDAD DE OPERACION		580	585
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(444)	(362)
Otros, neto		76	40
Total		(368)	(322)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		212	263
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(35)	
IMPUESTO A LA RENTA	11	(29)	(37)
UTILIDAD NETA		148	226

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
ENERO 1, 2005	160		2,499	(408)	2,251
Utilidad neta				226	226
Capitalización	22			(22)	
Aportes en efectivo	3				3
Compensación	___		(430)	430	___
DICIEMBRE 31, 2005	185		2,069	226	2,480
Utilidad neta				148	148
Apropiación		22		(22)	
Capitalización	135	(8)	___	(127)	___
DICIEMBRE 31, 2006	320	14	2,069	225	2,628

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Castano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,989	9,667
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(8,368)	(9,654)
Intereses pagados, neto	(444)	(329)
Otros, neto	76	42
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	253	(274)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(458)	(1,440)
Otros activos	(85)	(14)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(543)	(1,454)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	780	540
Nuevas obligaciones a largo plazo	3,107	1,692
Pagos de obligaciones a largo plazo	(3,452)	(720)
Aportes en efectivo		3
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	435	1,515
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	145	(213)
Comienzo del año	116	329
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	261	116

(Continúa...)

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	148	226
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	521	489
Provisión para cuentas incobrables	(5)	17
Bajas de propiedades		2
Provisión para jubilación	9	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(99)	(600)
Inventarios	(195)	(654)
Gastos anticipados		22
Cuentas por pagar	(233)	183
Gastos acumulados por pagar	107	41
Total ajustes	105	(500)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	253	(274)

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General

Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en el año 1992 con el nombre de Vegetales Ecuatorianos Congelados S. A. VECONSA. En el año 1997, la Compañía fue absorbida por Ecuagandul S. A., la que cambió su denominación social por Veconsa S. A. La actividad principal es el procesamiento y comercialización de alimentos vegetales congelados, principalmente en el mercado externo.

En marzo 13 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Veconsa S. A. con las compañías Ecuatangelo S. A., Indufrutas S. A., Inmoviva S. A. y Klerivigo S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Veconsa S. A. de aumentar sus activos y pasivos en US$15,127.

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 de 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 la 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 edificio, 10 para maquinarias y equipos, 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,621	1,645
Compañías relacionadas:		
Vetropical S. A.	126	116
Tropicalimentos S. A.	172	94
Amerifoods S. A.	91	
Otras	8	46
Impuesto al valor agregado	443	438
Otras	101	124
Provisión para cuentas incobrables	(30)	(35)
Total	2,532	2,428

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente ventas de productos al exterior, con vencimientos promedio hasta 90 días, las cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	700	1,239
Vencido:		
1 a 30 días	434	208
31 a 60 días	112	74
61 a 90 días	59	18
Más de 91 días	316	106
Total	1,621	1,645

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	198	223
Productos en proceso	1,200	931
Materias primas y materiales	525	589
Repuestos	200	193
En tránsito	11	3
Total	2,134	1,939

Al 31 de diciembre del 2006, productos en proceso incluyen principalmente US$803,000 correspondientes al procesamiento de gandul, plátano, maduro y maíz dulce por los meses de noviembre y diciembre del 2006.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,258	3,309
Adquisiciones, neto	458	1,440
Ventas y/o bajas		(2)
Depreciación	(521)	(489)
Saldo neto al final del año	4,195	4,258

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades, planta y equipos incluyen US$2.3 millones (2005 – US$2.2 millones) de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso de la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales y banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2007 e intereses del 7.3% al 8.75% anual.

En el año 2005, representan préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior con vencimientos en febrero y junio del 2006 e interés del 8% anual. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	417	541
Exterior	32	37
Compañías relacionadas	69	52
Retenciones en la fuente	24	18
Otras	40	167
Total	582	815

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales representan compras de materias primas con vencimientos promedio hasta 180 días, las cuales no devengan intereses.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de banco del exterior a 5 años plazo al 8% de interés anual. Estos préstamos fueron precancelados en el año 2006		3,452
Préstamo de banco del exterior a 5 años plazo, con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta abril del 2011 e interés anual del 8%	3,107	____
Subtotal	3,107	3,452
Menos vencimientos corrientes	(690)	(1,096)
Total	2,417	2,356

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años:	(en miles de U.S. dólares)
2008	690
2009	690
2010	690
2011	347
Total	2,417

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 320,000 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US$1.

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$430,527 del saldo de esta reserva para absorber déficit acumulado.

11. 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.

12. 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$173,739 y US$196,833 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada 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$111,990 y US$133,198 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS:		
Productos terminados	1,228	1,058

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
COSTO Y GASTOS:		
Servicio de personal	167	583
Servicios de transporte y mantenimiento de vehículos		20
Comisiones	112	133
Honorarios profesionales		40

14. 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.