

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

Abril 29, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Veconsa S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401

CV#: 093-0154

Exp: 71761-95



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

VECONSA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.

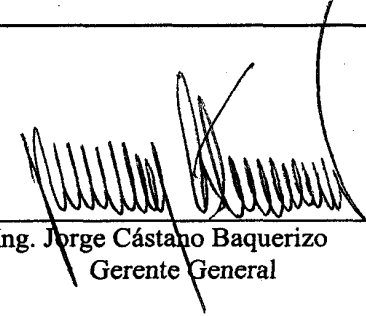
SC-RNAE 019
Marzo 31, 2008



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,620	2,780
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	690	690
Cuentas por pagar	8	1,040	582
Gastos acumulados por pagar		<u>209</u>	<u>167</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,559</u>	<u>4,219</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	1,553	2,417
Provisión para Jubilación patronal		<u>49</u>	<u>41</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,602</u>	<u>2,458</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		410	320
Reserva legal		27	14
Reserva de capital		2,069	2,069
Utilidades retenidas		<u>396</u>	<u>225</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,902</u>	<u>2,628</u>
TOTAL			
		<u>9,063</u>	<u>9,305</u>



Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General



Eco. Oscar Yagual
Contador General

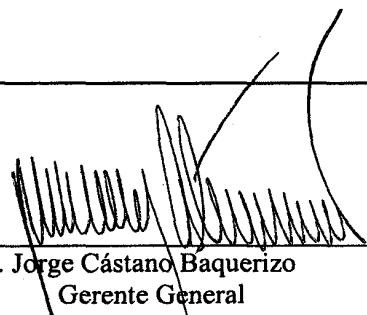
VECONSA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

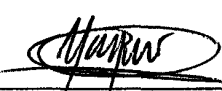
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	13	<u>10,271</u>	<u>9,053</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	7,974	7,647
Administración	13	421	345
Ventas	12	<u>1,085</u>	<u>481</u>
Total		<u>9,480</u>	<u>8,473</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>791</u>	<u>580</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(458)	(444)
Otros, neto		<u>51</u>	<u>76</u>
Total		<u>(407)</u>	<u>(368)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		384	212
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(61)	(35)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(49)</u>	<u>(29)</u>
UTILIDAD NETA		<u>274</u>	<u>148</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Jorge Cástano Baquerizo
Gerente General



Eco. Oscar Yagual
Contador General

VECONSA S. A.

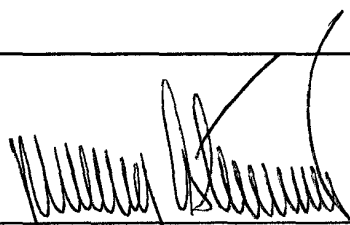
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

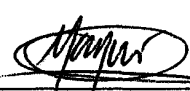
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	185		2,069	226	2,480
Utilidad neta				148	148
Apropiación		22		(22)	
Capitalización	<u>135</u>	<u>(8)</u>	—	<u>(127)</u>	—
Diciembre 31, 2006	320	14	2,069	225	2,628
Utilidad neta				274	274
Apropiación		15		(15)	
Capitalización , nota 10	<u>90</u>	<u>(2)</u>	—	<u>(88)</u>	—
Diciembre 31, 2007	<u>410</u>	<u>27</u>	<u>2,069</u>	<u>396</u>	<u>2,902</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Jorge Cástano 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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,832	8,989
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(8,072)	(8,368)
Intereses pagados, neto	(483)	(444)
Otros, neto	<u>52</u>	<u>76</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,329</u>	<u>253</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(41)	(458)
Otros activos	<u>(185)</u>	<u>(85)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(226)</u>	<u>(543)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(160)	780
Nuevas obligaciones a largo plazo		3,107
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(864)</u>	<u>(3,452)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(1,024)</u>	<u>435</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	79	145
Comienzo del año	<u>261</u>	<u>116</u>
FINAL DEL AÑO	<u>340</u>	<u>261</u>

(Continúa...)

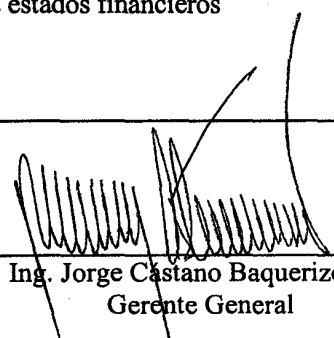
VECONSA S. A.

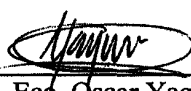
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>274</u>	<u>148</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	516	521
Provisión para cuentas incobrables		(5)
Provisión para jubilación	8	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(450)	(99)
Inventarios	481	(195)
Cuentas por pagar	458	(233)
Gastos acumulados por pagar	<u>42</u>	<u>107</u>
Total ajustes	<u>1,055</u>	<u>105</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,329</u>	 <u>253</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jorge Castano 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 2007 Y 2006

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.

En Septiembre 30 del 2007, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la escisión de la compañía Veconsa S.A. para crear la nueva compañía que se denominará Black & Blue S.A. La escritura de escisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No. 07-G-DIC-0007934 dictada el 3 de diciembre del 2007. Al 31 de diciembre del 2007, la escritura de escisión se encuentra en trámite de inscripción en el registro mercantil.

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, las cuales fueron 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.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas, materiales 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 incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

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 edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos.- Representan principalmente inversiones en acciones que están registradas al costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% establecido en la Ley de Régimen Tributario y es registrado con cargo a los 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.

Provisiones para Participación a 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. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,936	1,621
Compañías relacionadas:		
Vetropical S. A.	249	126
Tropicalimentos S. A.	259	172
Amerifoods S. A.	5	91
Otras	8	8
Impuesto al valor agregado	414	443
Otras	146	101
Provisión para cuentas incobrables	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>2,987</u>	<u>2,532</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,262	700
Vencido:		
1 a 30 días	235	434
31 a 60 días	56	112
61 a 90 días	30	59
Más de 91 días	<u>353</u>	<u>316</u>
Total	<u>1,936</u>	<u>1,621</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	97	198
Productos en proceso	785	1,200
Materias primas y materiales	486	525
Repuestos	178	200
En tránsito	<u>107</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,653</u>	<u>2,134</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, productos en proceso incluyen principalmente US\$668,000 y US\$803,000, respectivamente, correspondientes al procesamiento de gandul, patacón, maíz dulce, maduro frito y choclo por los meses de noviembre y diciembre del 2007 y 2006.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,195	4,258
Adquisiciones, neto	41	458
Depreciación	<u>(516)</u>	<u>(521)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,720</u>	<u>4,195</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades, planta y equipos incluyen US\$3.3 y US\$2.3 millones, respectivamente, de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$2.5 millones con vencimientos hasta junio del 2008 e intereses del 7.65% al 11% anual y por banco del exterior por US\$120,000 con vencimientos hasta enero del 2008 e intereses del 7.25% al 8% anual.

Al 31 de diciembre del 2006, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos locales por US\$2 millones con vencimientos hasta junio del 2007 e intereses del 7.65% al 8.19% anual y por banco del exterior por US\$780,000 con vencimientos hasta junio del 2007 e intereses del 8%. Estos préstamos fueron cancelados en las fechas de sus vencimientos.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	418	417
Exterior	503	32
Compañías relacionadas	74	69
Retenciones en la fuente	33	24
Otras	<u>12</u>	<u>40</u>
Total	<u>1,040</u>	<u>582</u>

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores del exterior corresponde principalmente a provisión por servicios de asistencia técnica, nota 12.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
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%	<u>2,243</u>	<u>3,107</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(690)</u>	<u>(690)</u>
Total	<u>1,553</u>	<u>2,417</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años:	(en miles de U.S. dólares)
2009	690
2010	690
2011	<u>173</u>
Total	<u>1,553</u>



10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta representado por 410,000 y 320,000 acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00 todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en mayo 4 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$90,000 mediante capitalización de utilidades no distribuidas y reserva legal por US\$87,509 y US\$2,491 respectivamente. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en junio 28 del 2007.

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.

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 2003 y están abiertos para su revisión los años 2004 al 2007.

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 2007 y 2006, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US\$192,175 y 173,739 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 2007 y 2006, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US\$84,248 y US\$111,990 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

Asistencia Técnica.- En el año 2007, la Compañía suscribió con una compañía del exterior un contrato de Asistencia Técnica en las áreas de distribución y comercialización, con vencimiento en diciembre 31 del 2007. Durante el año 2007, los valores incurridos en este contrato fueron provisionados y cargados a los resultados del año 2007.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de Productos terminados	1,318	1,228
Comisiones	83	112
Servicios de personal		167

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
