

77497
/

Estados Financieros

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



Romero & Asociados
Member Horwath International

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8





Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, en el 2007 la cosecha de cacao representó el 65% (79% en el 2006) de la producción normal estimada por la Administración y que dicha producción estimada no cubre los costos y gastos normales de la Compañía. Al 31 de Diciembre del 2007, el balance general adjunto presenta un endeudamiento financiero por US\$2,3 millones (US\$4,6 millones en el 2006), déficit de capital de trabajo por US\$590,752 (US\$1,6 millones en el 2006), y un déficit acumulado por US\$617,612 (US\$234,071 en el 2006). Aunque los planes de acción de la Administración mencionados en la *Nota 1* permitirán lograr mejoras, se esperaría también que estos mitiguen la duda importante respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

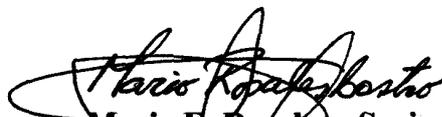




Romero & Asociados
Member Horwath International

5. Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en el 2006 la Compañía cambió el método de capitalización de los costos de producción, gastos administrativos y financieros.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580



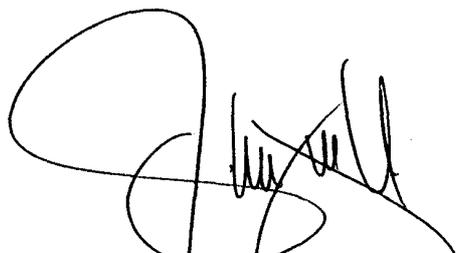
**14 de Marzo del 2008, excepto por la Resolución de
levantar la intervención de la Compañía de fecha
8 de Abril del 2008, tal como se indica en la *Nota 1*.**

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	169,015	92,022
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	235,616	395,831
Inventarios, cacao y materiales de plantación	43,938	17,052
Gastos anticipados, seguros	2,869	-
Total activos corrientes	451,438	504,905
Propiedades y equipos <i>(Nota 4)</i>:		
Terrenos	1,390,332	1,390,332
Mejoras de terrenos	188,418	188,418
Edificios e instalaciones	232,580	232,580
Plantaciones de cacao en producción	2,957,369	2,957,369
Equipos de riego, fumigación y otros	682,020	682,020
Muebles y enseres	11,589	11,589
Equipos de computación	15,012	15,012
Vehículos	61,763	61,763
Plantaciones en proceso	3,828,002	3,198,288
Total al costo	9,367,085	8,737,371
Depreciación acumulada	(1,106,333)	(793,029)
Total propiedades y equipos, neto	8,260,752	7,944,342
Inversiones <i>(Nota 5)</i>	304,151	390,910
Cargos diferidos	8,274	82,633
Total activos	9,024,615	8,922,790

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar <i>(Notas 4 y 6)</i>	295,000	1,305,024
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	193,637	336,812
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	38,593	205,078
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 4 y 9)</i>	514,960	238,394
Total pasivos corrientes	1,042,190	2,085,308
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 4 y 9)</i>	2,036,657	3,851,617
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	1,994,208	1,994,208
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	2,868,262	-
Reserva legal	22,325	22,325
Reserva especial	1,678,585	1,203,403
Déficit acumulado	(617,612)	(234,071)
Total patrimonio de accionistas	5,945,768	2,985,865
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 9,024,615	 8,922,790



 Dr. Gabriel Vargas Mantilla
 Presidente

Ver notas adjuntas.

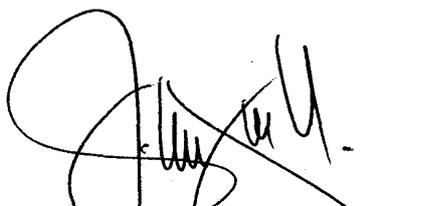


 C.P.A. Vanessa Santamaría
 Contadora General

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas de cacao y otros <i>(Nota 12)</i>	694,147	843,942
Costo de ventas	(586,142)	(613,281)
Utilidad bruta	108,005	230,661
Gastos de operación:		
Ventas	(68,376)	(30,024)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(192,979)	(181,618)
	(261,355)	(211,642)
Utilidad (pérdida) de operaciones	(153,350)	19,019
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(192,120)	(254,783)
Servicio de transferencia de tecnología <i>(Nota 12)</i>	121,667	-
Provisión para valuación de inversiones <i>(Nota 5)</i>	(86,759)	-
Otros	7,025	42,277
	(150,187)	(212,506)
Pérdida neta	(303,537)	(193,487)



 Dr. Gabriel Vargas Mantilla
 Presidente



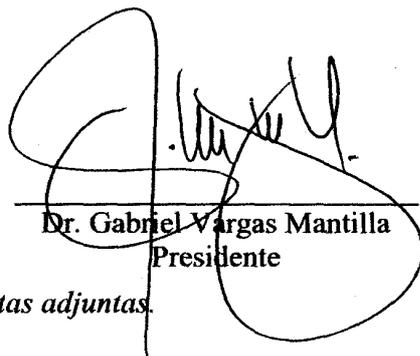
 C.P.A. Vanessa Santamaría
 Contadora General

Ver notas adjuntas.

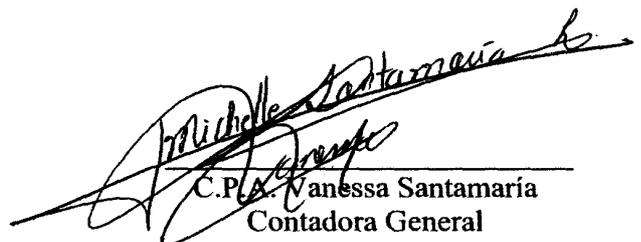
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Especial	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	997,104	-	22,343	1,324,162	76,988	739,365	45,279	3,205,241
Aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	997,104	-	-	(120,759)	(76,988)	(739,365)	(59,992)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(25,711)	(25,711)
Pérdida neta.2006	-	-	-	-	-	-	(193,487)	(193,487)
Otros	-	-	(18)	-	-	-	(160)	(178)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006,	1,994,208	-	22,325	1,203,403	-	-	(234,071)	2,985,865
Depreciaciones y amortizaciones, años anteriores	-	-	-	-	-	-	(80,004)	(80,004)
Aporte para aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	-	2,868,262	-	475,182	-	-	-	3,343,444
Pérdida neta.2007	-	-	-	-	-	-	(303,537)	(303,537)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,994,208	2,868,262	22,325	1,678,585	-	-	(617,612)	5,945,768



 Dr. Gabriel Vargas Mantilla
 Presidente



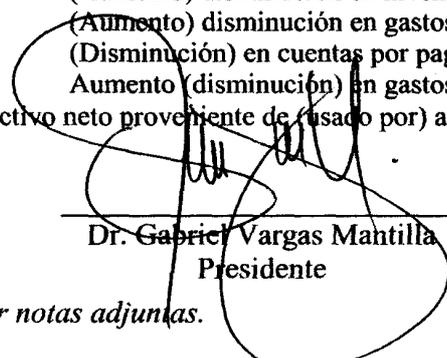
 C.P.A. Vanessa Santamaría
 Contadora General

Ver notas adjuntas.

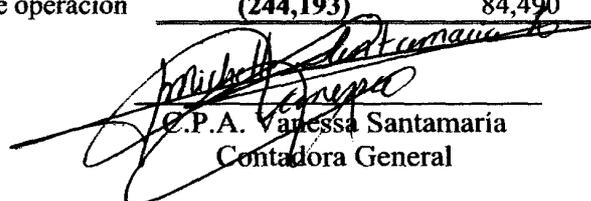
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	660,179	861,388
Pagado a proveedores	(719,277)	(534,108)
Intereses pagados	(192,120)	(254,783)
Impuesto a la renta	-	(30,284)
Otros, neto	7,025	42,277
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(244,193)	84,490
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Capitalización de costos y gastos y compras de propiedades y equipos	(629,714)	(702,783)
(Aumento) en cargos diferidos	(682)	(82,523)
Efectivo usado por actividades de inversión	(630,396)	(785,306)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
(Disminución) en sobregiro bancario	-	(29,022)
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	1,289,976	(212,632)
Aumento en obligaciones a largo plazo	-	1,304,879
Pago de obligaciones a largo plazo	(338,394)	(245,180)
Dividendos pagados	-	(25,711)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	951,582	792,334
Aumento neto en caja y bancos	76,993	91,518
Caja y bancos al principio del año	92,022	504
Caja y bancos al final del año	169,015	92,022
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Pérdida neta	(303,537)	(193,487)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	312,242	271,926
Provisión para valuación de inversiones	86,759	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(139,785)	(58,953)
(Aumento) disminución en inventarios	(26,886)	8,908
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(6,769)	2,526
(Disminución) en cuentas por pagar	(143,176)	(34,882)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(23,041)	88,452
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(244,193)	84,490



 Dr. Gabriel Vargas Mantilla
 Presidente



 C.P.A. Vanessa Santamaria
 Contadora General

Ver notas adjuntas.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1997 en Ecuador y su principal actividad es la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de cacao, teca y caña guadúa.

La Compañía tiene una extensión de terreno de 638 hectáreas, de las cuales 251 son plantaciones sembradas de cacao en etapa de producción, 211 son plantaciones sembradas de teca y caña guadúa en proceso con antigüedad promedio de 10 años, la cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra, y 160 aún sin sembrar.

La Compañía tiene inscritas en el Registro del Mercado de Valores las acciones del capital pagado de la serie A, B, C, D y F, y la serie E, G y H están en proceso de inscripción.

El 3 de Abril del 2007, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000016 dispuso la intervención de la Compañía por motivo de incumplimientos en proporcionar la información financiera respecto al pago de los intereses por la emisión de las obligaciones convertibles en acciones, solicitada por el Departamento de Control, y designó un interventor para controlar las actividades desarrolladas por la Compañía hasta que se supere la causa que motivó la intervención. El 8 de Abril del 2008, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08-G-UA-0000018 resolvió levantar la intervención de la Compañía.

La Compañía mantiene el total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveído por Bretcorp S.A. (*Ver Nota 13*), la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

La actividad desarrollada por la Compañía es la producción de cacao. Durante el 2007, la Compañía cosechó 7.281 quintales de cacao (10.898 en el 2006) que representó el 65% (79% en el 2006) de la producción estimada por la Administración de 55 quintales por hectárea, debido a un mantenimiento inadecuado de las plantaciones por falta de capital de trabajo y que dicha producción estimada no cubre los costos y gastos normales de la Compañía, originando pérdidas de operaciones y una constante renovación del alto endeudamiento financiero, afectando significativamente la rentabilidad y liquidez de la Compañía.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Actividades (continuación)

Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto de esta situación son como sigue:

- En el 2008, la Administración de la Compañía aumentará el capital pagado en US\$1 millón, mediante aportes en efectivo, el cual será cancelado hasta Junio del 2008. Estos aportes serán utilizados para desarrollar el nuevo proyecto de siembra de 150 hectáreas de plátano y cacao en la Hacienda Río Lindo Bajo.
- Durante el 2008, la Administración estima mejorar la producción de quintales por hectárea, mediante un mantenimiento adecuado de las plantaciones.
- Durante el 2007, la Compañía recibió préstamos de Agrotropical Colombia S.A. por US\$2,000,000 convertible en acciones (*Ver Nota 10*), los cuales fueron utilizados para cancelar obligaciones a corto y largo plazo por US\$1,579,000 y capital de trabajo por US\$421,000.
- En Junio y Julio del 2007, el Fondo Colectivo de Inversiones Fondo País Ecuador autorizó al Fideicomiso transferir a la Compañía el último desembolso por US\$300,000 de las obligaciones adquiridas convertibles en acciones, el cual fue utilizado para capital de trabajo (*Ver Notas 9 y 10*).

La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, la utilidad operacional, reducir la pérdida neta y el déficit acumulado. Además, disminuir el endeudamiento financiero y se estima lograr un flujo operacional positivo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición, excepto terrenos, edificios y equipos de riego que están registrados al valor del avalúo determinado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras de terrenos	10%
Edificios e instalaciones	5%
Plantaciones de cacao en producción	5%
Equipos de riego, fumigación y otros	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

El costo acumulado de las plantaciones en proceso de teca no excede al valor de mercado.

Hasta el 2005, la Compañía capitalizó en las plantaciones en proceso los costos de producción específicos y generales, gastos administrativos y financieros en base a la distribución del porcentaje de los productos cosechados en relación con la producción estimada. En el 2006, la Compañía capitalizó dichos costos y gastos en base a la distribución de los porcentajes de las hectáreas en proceso (12,86% para cacao, 82,08% para teca y 17,92% caña guadúa) en relación con el total de hectáreas sembradas. Además, la Compañía considero para la distribución de los costos de producción generales, gastos administrativos y financieros los siguientes porcentajes:

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos (continuación)

- Costos de producción generales y gastos administrativos (52% para cacao y 48% para teca y caña guadúa) en función de sus respectivos ingresos proyectados.
- Gastos financieros (59% para cacao y 41% para teca y caña guadúa) en función de los desembolsos iniciales efectuados provenientes de los préstamos.

El cambio del método de capitalización se lo efectuó con el propósito de una presentación más apropiada de la distribución de los costos y gastos en los estados financieros. El efecto del cambio en el 2006 produjo un aumento en el costo de ventas por US\$79,000.

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de las sociedades receptoras de la inversión. (Ver Nota 5).

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% de capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva Especial

Representa el premio pagado en venta de acciones sobre el valor nominal unitario de US\$4.00; US\$3.00; y US\$2.00.

En el 2006, la Compañía utilizó de esta cuenta US\$120,759 para aumento de capital.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2006, la Compañía utilizó de esta cuenta US\$76,988 para aumento de capital.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva por Valuación

Representa la diferencia entre el valor neto en libros y el valor del avalúo de los terrenos, edificios y equipo de riego, determinados por un perito.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2006, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta por US\$739,365 para aumento de capital.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	35,225	2,731
Compañías relacionadas	41,504	41,457
Accionistas	63,718	18,157
“Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical”	59,849	-
“Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL”	8,576	305,610
Anticipos a proveedores	10,126	10,122
Retenciones en la fuente	15,339	15,187
Otras	1,279	2,567
	235,616	395,831

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de cacao, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2007, "Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical" representan cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de las ventas de cacao efectuadas por la Compañía a Transmar Commodity Group, Ltd. Además en el 2007, la Compañía recibió directamente cobros del cliente por US\$174,387 (Ver Nota 14).

Al 31 de Diciembre del 2007, "Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL" representan intereses por cobrar por US\$8,576 (US\$5,610 en el 2006) y recursos en dinero recibidos por el Fideicomiso proveniente de la emisión de obligaciones convertibles en acciones por US\$300,000 en el 2006 (Ver Nota 14).

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Terrenos	Mejoras de Terrenos	Edificios e Instalaciones	Plantaciones de Cacao en Producción	Equipos de Riego, Fertilización y Otros	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Plantaciones en Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,390,332	188,418	224,525	-	681,027	11,589	12,863	34,074	5,491,760	8,034,588	(559,673)	7,474,915
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	649,656	649,656	-	649,656
Adiciones	-	-	-	12,373	993	-	2,149	27,689	9,923	53,127	(233,356)	(180,229)
Transferencia	-	-	8,055	2,944,996	-	-	-	-	(2,953,051)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,390,332	188,418	232,580	2,957,369	682,020	11,589	15,012	61,763	3,198,288	8,737,371	(793,029)	7,944,342
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	627,769	627,769	-	627,769
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1,945	1,945	(242,745)	(240,800)
Regularización con débito al déficit acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,559)	(70,559)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,390,332	188,418	232,580	2,957,369	682,020	11,589	15,012	61,763	3,828,002	9,367,085	(1,106,333)	8,260,752

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre las plantaciones en proceso consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Cacao	285,409	157,663
Teca	3,374,647	2,923,114
Caña guadúa	156,419	105,984
Otros	11,527	11,527
	3,828,002	3,198,288

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, las plantaciones en proceso representan la acumulación de los costos incurridos en la preparación del suelo, siembra y mantenimiento del cultivo, y capitalización de costos y gastos, tal como se describe en la *Nota 2*. Durante el 2007, la Compañía capitalizó intereses por US\$182,717 (US\$235,456 en el 2006)

Al 31 de Diciembre del 2007, propiedades y equipos al costo de adquisición, neto por US\$1,814,944 (US\$1,883,787 en el 2006), y en el 2007 y 2006 contratos de prenda agrícola sobre plantaciones de teca de la Hacienda Clemencia están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

5. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
		Total	Unitario	2007	2006	2007	2006
(US Dólares)							
Decco S.A.	35.00	35,000	1.00	279,243	279,243	192,484	191,942
Agrotropical Colombia S.A.	8.99	2,500	44.67	111,667	111,667	634,450	117,851
				390,910	390,910		
Provisión para valuación de inversiones				(86,759)	-		
				304,151	390,910		

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros no auditados de las compañías receptoras de la inversión al 31 de Diciembre del 2007 y 2006.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

En Marzo del 2008, la Compañía está en proceso de negociación para adquirir 62.280 acciones de su propia emisión a través de un contrato de permuta, con 35.000 acciones al costo, neto de US\$192,484 más cuentas por cobrar por US\$41,000 de Decco S.A.. Estos valores serán registrados en la cuenta "Acciones en Tesorería" dentro del patrimonio de los accionistas, cuando se concluya esta transacción.

6. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Préstamos de terceros (persona natural y jurídica) para capital de trabajo, con vencimientos hasta Marzo del 2008, renovables a su vencimiento e interés del 11% (10% al 16% en el 2006).	295,000	1,150,232
Préstamos de accionistas y compañías relacionadas para capital de trabajo, con vencimientos hasta Diciembre del 2007 e interés del 10% y 12%.	-	154,792
	295,000	1,305,024

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	64,506	120,896
Compañía relacionada	67,844	111,667
Accionistas	45,456	77,982
Impuestos por pagar	10,845	12,013
Otras	4,986	14,254
	193,637	336,812

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compras de inventarios pagaderas con plazos de hasta 180 días y no devengan interés

En el 2007, las cuentas por pagar a compañía relacionada representan pagos efectuados por cuenta de la Compañía por US\$46,728 y préstamos por US\$21,116, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés. En el 2006, representaban acciones de Agrotropical Colombia S.A. recibidas como anticipo por servicio de transferencia de tecnología, cuyo servicio fue entregado como aporte en especie en el capital de dicha compañía (*Ver Nota 5*).

Las cuentas por pagar a accionistas representan honorarios profesionales por US\$45,456 y préstamos por US\$77,982 en el 2006, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	60,903	25,617	30,106	116,626
Provisiones	316,419	-	178	316,597
Pagos	(172,244)	(25,617)	(30,284)	(228,145)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	205,078	-	-	205,078
Provisiones	254,898	-	-	254,898
Pagos	(277,939)	-	-	(277,939)
Aportes para aumento de capital (<i>Nota 10</i>)	(143,444)	-	-	(143,444)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	38,593	-	-	38,593

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pacifico S.A., Préstamo hipotecario e intereses reprogramados, con vencimientos semestrales hasta Agosto del 2009 e interés reajutable trimestralmente del 11.01% (9.92% en el 2006) en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.	347,194	555,840
Corporación Financiera Nacional: Préstamo hipotecario reprogramado, con 2 años de gracias, con vencimientos trimestrales hasta julio del 2015 e interés reajutable trimestralmente del 9.26%	741,693	765,619
Intereses reestructurados, con vencimiento en Agosto del 2009 y no devengan intereses.	569,421	569,421
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Julio 2009 e interés del 13.10% (12.43% en el 2006).	10,811	16,633
Emisión de obligaciones a la orden de Fondo Colectivo de Inversiones Fondo Pais Ecuador, con garantía general, para ampliación de los cultivos de cacao, teca, otros productos agrícolas y capital de trabajo, con vencimiento en Enero del 2008 e interés del 10% hasta Marzo del 2007 y a partir de esa fecha no devengó interés.	-	1,200,000
Préstamos de accionistas, compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimientos en Marzo del 2008 y Diciembre del 2009 e interés del 10% y 9%, pagaderos mensualmente y trimestralmente, respectivamente.	582,498	682,498
Préstamos de tercero (persona natural), compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimientos en Diciembre del 2011 e interés del 10,50%, pagaderos trimestralmente.	300,000	300,000
Sub-total	2,551,617	4,090,011
Porción corriente	(514,960)	(238,394)
	2,036,657	3,851,617

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
2008	-	1,714,961
2009	1,186,370	1,286,369
2010	95,702	95,702
2011	395,702	395,702
2012 al 2015	358,883	358,883
	2,036,657	3,851,617

El 19 de Enero del 2006, Fondo País Ecuador suscribió un compromiso de conversión en acciones de obligaciones e intereses cortado al 31 de Marzo del 2007, mediante el cual el Fondo País Ecuador se obliga a ejercer la opción de convertir las obligaciones e intereses en acciones dentro del plazo de vigencia de la emisión y la Compañía adquiere la obligación de efectuar el correspondiente aumento de capital por US\$1,028,572 (342.857 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00) e intereses por US\$122,952 (40.964 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00), y a emitir las acciones por dicha conversión (*Ver Nota 10*).

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado consiste de 498.552 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$4.00 y el capital autorizado en US\$1,994,208.

Durante el 2006, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$997,104, mediante capitalizaciones de reserva especial por US\$120,759, reserva de capital por US\$76,988, reserva por valuación por US\$739,365 y utilidades retenidas por US\$59,992. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de Mayo del 2006.

El 13 de Junio del 2007, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado, mediante obligaciones por US\$1,028,572 e intereses por US\$122,952 convertibles en acciones (383.841 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00) y compensación de créditos por US\$1,716,738 (858.369 acciones con valor nominal unitario de US\$2.00), y aumentar el capital autorizado por US\$7,000,000.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Pagado (continuación)

Las obligaciones e intereses por US\$1,343,444, y compensación de créditos por US\$2,000,000, son convertibles en 383.841 y 858.369 acciones ordinarias, respectivamente, al precio unitario de US\$3.50 y US\$2,33, en su orden.

11. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal.
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica.
 - Impuesto a la Renta
 - Impuesto al Valor Agregado
 - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores.
 - Impuesto a la Salida de Divisas.

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$ 34,175 (US\$32,636 en el 2006).

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas, plántulas de cacao	32,151	-
Gastos administrativos:		
Honorarios profesionales	9,035	79,321
Otros ingresos (gastos):		
Servicio de transferencia de tecnología	121,667	-

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

El 3 de Septiembre del 2003, la Compañía suscribió un acuerdo de asesoría para el desarrollo y operación de plantaciones de maderas finas tropicales por 25 años con Decco S.A., mediante el cual la Compañía se obliga a lo siguiente:

- Identificar y recomendar las tierras aptas para las plantaciones.
- Identificar y recomendar las especies de maderas finas.
- Recomendar prácticas idóneas para el manejo de los viveros y plántulas.
- Asesorar en las labores de desbroce, siembra y mantenimiento de las plantaciones.
- Asistir en las prácticas administrativas, de cuidados y de seguridad.
- Recomendar los programas de raleos y cortes de plantaciones.
- Identificar y recomendar compradores de las maderas finas.

En compensación de la asesoría prestada, la Compañía recibirá un honorario mensual de US\$500. Durante el 2007 y 2006, la Compañía no ha prestado ésta asesoría.

13. Compromisos

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

La Compañía mantiene suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral por un año con la compañía Bretcorp S.A., mediante el cual esta compañía empleará trabajadores para ponerlos a disposición de AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL en las actividades que esta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 6.5% sobre el costo mensual reembolsado.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Fideicomisos

- El 4 de Julio del 2007, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y transfiere todos los derechos de cobro que en calidad de vendedor le correspondan sobre los contratos de venta futura de cacao suscritos con Transmar Commodity Group Ltd.

El objeto del fideicomiso es recibir los cobros por parte de Transmar Commodity Group Ltd. hasta por US\$174,387 para que lo administre e invierta, los cuales servirán de garantía a favor de Agrotropical Colombia S.A. y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador, en virtud de la entrega de recursos y compromiso de estas de adquirir acciones en el capital de la Compañía, según acuerdo de compromiso suscrito por los accionistas, miembros del directorio e inversionistas de la Compañía.

- El 16 de Enero del 2006, la Compañía constituyó un fideicomiso denominado "Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL" con plazo de 5 meses o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$100 y los recursos en dinero proveniente de la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Compañía por US\$800,000.

El objeto del fideicomiso fue recibir los recursos en dinero por parte de la Compañía para que los administre e invierta para desarrollar las plantaciones de cacao y teca, se desembolsaron previo visto bueno del Delegado del Fondo País Ecuador a favor de la Compañía.

Mediante escritura pública del 12 de Diciembre del 2007, se dio por terminado y liquidado este fideicomiso.

- El 22 de Octubre del 2001, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso en Garantía Agrotropical", el cual fue reformado el 21 de Septiembre del 2007, con vigencia mientras se mantengan las obligaciones a favor de los acreedores, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio del predios rústicos denominado Hacienda Río Lindo Alto.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y mantendrá en el futuro con Banc o del Pacifico S.A. y/o Banco del Pacifico (Panamá) S.A. (beneficiarios principales); y Agrotropical Colombia S.A. y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador (beneficiarios del remanente), en virtud de las obligaciones otorgadas para financiar las plantaciones de cacao y teca.