

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Sumapaz S.A.:

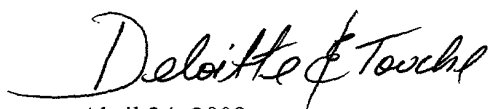
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sumapaz S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sumapaz S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores y han sido incluidos únicamente para propósitos comparativos.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Abril 24, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

SUMAPAZ S.A.

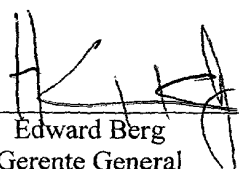
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado)</u> <u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Inversiones temporales	3	210	-
Cuentas por cobrar comerciales	4	355	926
Otras cuentas por cobrar	5	<u>51</u>	<u>79</u>
Total activos corrientes		<u>616</u>	<u>1,005</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Maquinaria y equipo		266	266
Edificios		41	41
Muebles y enseres		<u>14</u>	<u>14</u>
Total		321	321
Menos depreciación acumulada		<u>311</u>	<u>310</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>10</u>	<u>11</u>
TOTAL		<u>626</u>	<u>1,016</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas 2007 (No auditado)
2006**

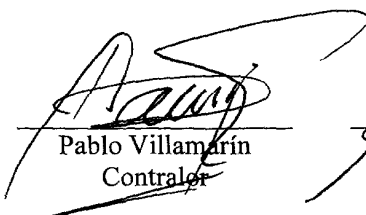
PASIVOS CORRIENTES:

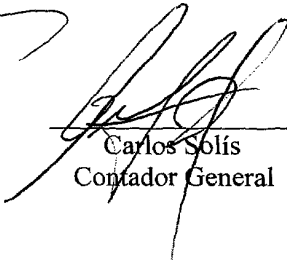
Impuesto a la renta	6	9	79
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>88</u>	<u>118</u>
Total pasivos corrientes		<u>97</u>	<u>197</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	8		
Capital social		29	29
Reserva de capital		40	40
Reserva legal		15	15
Utilidades retenidas		<u>445</u>	<u>735</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>529</u>	<u>819</u>

TOTAL		<u>626</u>	<u>1,016</u>
-------	--	------------	--------------


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

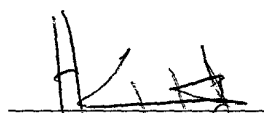
SUMAPAZ S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>(No auditado) 2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	9	762	931
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>435</u>	<u>385</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>327</u>	<u>546</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		2	2
Otros gastos, neto		<u>34</u>	<u>90</u>
Total		<u>36</u>	<u>92</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>291</u>	<u>454</u>
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>81</u>	<u>136</u>
UTILIDAD NETA		<u>210</u>	<u>318</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

SUMAPAZ S.A.

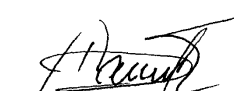
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	29	40	15	417	501
Utilidad neta	—	—	—	<u>318</u>	<u>318</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (No auditados)	29	40	15	735	819
Utilidad neta	—	—	—	210	210
Dividendos pagados	—	—	—	<u>(500)</u>	<u>(500)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>29</u>	<u>40</u>	<u>15</u>	<u>445</u>	<u>529</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

SUMAPAZ S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,333	546
Pagado a proveedores y otros	(436)	(290)
Impuesto a la renta	(151)	(168)
Otros gastos, neto	<u>(36)</u>	<u>(92)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>710</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de inversiones temporales y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(210)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(500)</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	-	(4)
Saldo al comienzo del año	<u>-</u>	<u>4</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

(Continúa...)

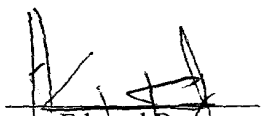
SUMAPAZ S.A.

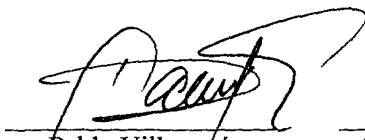
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	(No auditado) <u>2006</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	210	318
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	571	(385)
Otras cuentas por cobrar	28	63
Impuesto a la renta	(70)	(32)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(30)</u>	<u>31</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>710</u>	<u>(4)</u>

Ver notas a los estados financieros


Edward Berg
Gerente General


Pablo Villamarín
Contrator


Carlos Solís
Contador General

SUMAPAZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (NO AUDITADO)

1. OPERACIONES

Sumapaz S.A. fue constituida en el Ecuador el 23 de Agosto de 1982 y su objeto principal es la actividad agrícola y ganadera, especialmente el cultivo y producción de semillas de pastos y forrajes y el cultivo de maíz, sin embargo, actualmente la Compañía presta servicios administrativos a sus compañías relacionadas.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos son reconocidos en resultados en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil 10 para muebles y enseres, 10 para maquinaria y equipos y 5 para edificios.

Provisión para Impuesto a la Renta - Esta constituido de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrado en los resultados del año.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a una póliza de acumulación en un banco del exterior con vencimiento en mayo del 2008 y con una tasa de interés nominal anual del 6.5%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías Relacionadas:		
Industrial Danec S.A.	50	926
Palmeras del Ecuador S.A.	<u>305</u>	<u>-</u>
Total	<u>355</u>	<u>926</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos al Valor Agregado	41	79
Otras cuentas por cobrar	<u>10</u>	<u>-</u>
Total	<u>51</u>	<u>79</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	291	454
Gastos no deducibles	<u>34</u>	<u>90</u>
Utilidad gravable	<u>325</u>	<u>544</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>81</u>	<u>136</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	79	111
Provisión del año	81	136
Pagos efectuados	<u>(151)</u>	<u>(168)</u>
SalDOS al fin del año	<u>9</u>	<u>79</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión desde el año 2006 y 2007.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	44	72
Cuenta por Pagar Accionista	26	26
Otros	<u>18</u>	<u>20</u>
Total	<u>88</u>	<u>118</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social autorizado consiste de 29,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	<u>762</u>	<u>931</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 24 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.