

**AGRICOLA GANADERA  
REYSAHIWAL AGR S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005  
e Informe de los Auditores Independientes



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de  
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR 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 auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias 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 Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR 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 de acuerdo con 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 posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR 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  
Junio 8, 2007

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

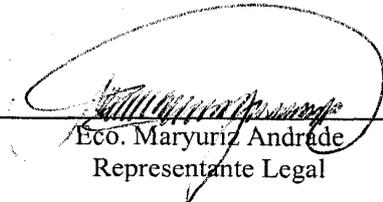
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

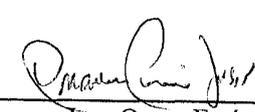
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		225,426	358,657
Cuentas por cobrar	4, 13	5,893,935	5,023,503
Inventarios	5	<u>18,050,850</u>	<u>11,878,643</u>
Total activos corrientes		<u>24,170,211</u>	<u>17,260,803</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Terrenos		28,468,149	28,441,484
Edificios		9,758,786	6,198,153
Obras de infraestructura e instalaciones		6,411,504	7,627,143
Semovientes		12,908,900	14,813,178
Plantaciones en proceso		14,176,873	13,347,865
Maquinarias y equipos		16,523,148	11,473,241
Potreros y cercas		6,598,737	5,849,649
Vehículos		1,644,977	1,633,658
Muebles y enseres y equipos de computación		812,904	598,568
Construcciones en curso		<u>769,507</u>	<u>1,219,023</u>
Total		98,073,485	91,201,962
Menos depreciación acumulada		<u>(11,617,283)</u>	<u>(9,004,574)</u>
Propiedades, neto		86,456,202	82,197,388
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>709,806</u>	<u>465,535</u>
<b>TOTAL</b>		<u>111,336,219</u>	<u>99,923,726</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

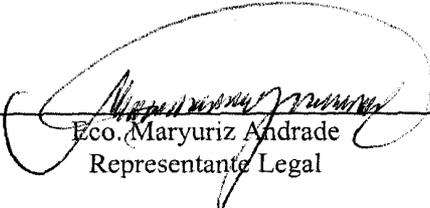
  
Ing. Oscar Fariás  
Gerente de Contabilidad

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	7	12,616,509	9,100,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	3,676,022	2,889,093
Cuentas por pagar	8, 13	5,416,740	5,261,163
Gastos acumulados		<u>1,320,340</u>	<u>1,187,908</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,029,611</u>	<u>18,438,164</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	9, 13	33,523,584	28,803,572
Jubilación patronal		<u>94,808</u>	<u>74,808</u>
Total pasivos no corrientes		<u>33,618,392</u>	<u>28,878,380</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	9,943,319	7,943,319
Reservas		50,338,695	50,326,575
Déficit acumulado		<u>(5,593,798)</u>	<u>(5,662,712)</u>
Patrimonio de los accionistas		54,688,216	52,607,182
<hr/>			
TOTAL		<u>111,336,219</u>	<u>99,923,726</u>

---

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS:			
Leche y derivados		26,394,230	19,955,792
Carne		1,608,774	1,427,250
Pallets	13	2,317,491	1,215,695
Otros		<u>2,370,291</u>	<u>1,145,605</u>
Total		<u>32,690,786</u>	<u>23,744,342</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		(23,307,221)	(16,969,875)
Gastos de administración y ventas	12	(7,077,464)	(4,695,823)
Gastos financieros	13	<u>(2,022,050)</u>	<u>(2,452,769)</u>
Total		<u>(32,406,735)</u>	<u>(24,118,467)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		284,051	(374,125)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(203,017)</u>	<u>410,252</u>
UTILIDAD NETA		<u>81,034</u>	<u>36,127</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

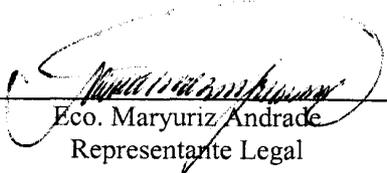
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	7,943,319	50,326,575	(5,698,839)	52,571,055
Utilidad neta	_____	_____	<u>36,127</u>	<u>36,127</u>
DICIEMBRE 31, 2005	7,943,319	50,326,575	(5,662,712)	52,607,182
Utilidad neta			81,034	81,034
Capitalización, nota 10	2,000,000			2,000,000
Apropiación	_____	<u>12,120</u>	<u>(12,120)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2006	<u>9,943,319</u>	<u>50,338,695</u>	<u>(5,593,798)</u>	<u>54,688,216</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

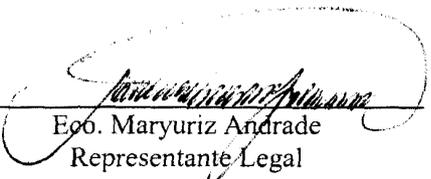
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	32,736,721	23,172,313
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(26,590,403)	(19,842,268)
Intereses pagados	(1,998,504)	(1,582,765)
Otros	<u>(645,497)</u>	<u>410,252</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,502,317</u>	<u>2,157,532</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(14,250,932)	(10,955,888)
Ventas de propiedades	428,129	
Otros activos	<u>(244,271)</u>	<u>(38,989)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(14,067,074)</u>	<u>(10,994,877)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	3,516,509	4,181,878
Nuevas obligaciones a largo plazo	8,116,688	5,356,842
Pagos de obligaciones a largo plazo	(957,522)	(842,105)
Compañías relacionadas	<u>(244,149)</u>	<u>(75,868)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,431,526</u>	<u>8,620,747</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Disminución neta durante el año	(133,231)	(216,598)
Comienzo del año	<u>358,657</u>	<u>575,255</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>225,426</u></b>	<b><u>358,657</u></b>

(Continúa...)

  
Ego. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

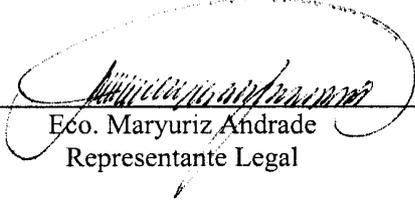
  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

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

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>81,034</u>	<u>36,127</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	2,611,257	1,945,955
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(870,432)	25,060
Inventarios	780,525	(1,263,476)
Cuentas por pagar	767,501	547,933
Gastos acumulados	<u>132,432</u>	<u>865,933</u>
Total ajustes	<u>3,421,283</u>	<u>2,121,405</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>3,502,317</u>	 <u>2,157,532</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Farias  
Gerente de Contabilidad

## **AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía está constituida en el Ecuador desde diciembre de 1998 y su actividad principal es la producción y comercialización de leche y otros productos lácteos y la venta de ganado productor de carne. Además ha incursionado en la siembra y explotación de especies forestales y en la producción de pallets.

La Compañía dispone de una extensión de 4,811 hectáreas destinadas a la obtención y cría de ganado vacuno; además tiene 4,430 hectáreas en desarrollo de especies forestales, de las cuales 1,512 hectáreas están disponibles para su explotación.

#### **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 y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían 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:

- Maderas: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado. La Compañía incluye como activos corrientes, los inventarios de maderas que espera vender, consumir o realizar dentro del ciclo normal de explotación, en un periodo de un año.
- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.

- Materiales e insumos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Los semovientes para la producción de carne están registrados a valores de mercado, los cuales han sido determinados por la Administración de la Compañía considerando la categoría del ganado. Los ajustes por valuación a precios de mercado de los semovientes se registran en los resultados del año.

**Valuación de Propiedades** – Están registradas al costo, excepto terrenos y edificios que están registrados a valor de mercado determinado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente. El incremento originado entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 10.

Los semovientes para la producción de leche están registrados a valores de mercado, los cuales han sido determinados por la Administración de la Compañía considerando la categoría del ganado. Los ajustes por valuación a precios de mercado de los semovientes se registran en los resultados del año.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 16 para obras de infraestructura y potreros y cercas, 10 para maquinarias y equipos e implementos agrícolas, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

**Construcciones en Curso** – Están registradas al costo e incluyen honorarios profesionales y costos de financiamiento incurridos y que son capitalizados hasta la puesta en funcionamiento del activo.

**Provisión para Jubilación** – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con disposiciones legales y con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Son registradas con cargo a resultados y están constituidas a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta, de acuerdo con disposiciones legales.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	3,603,791	3,062,022
Compañías relacionadas, nota 13	615,521	429,412
Impuestos	614,365	586,680
Funcionarios y empleados	489,346	347,499
Anticipos a proveedores	184,570	322,242
Otras	<u>386,342</u>	<u>275,648</u>
Total	<u>5,893,935</u>	<u>5,023,503</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, clientes representan créditos por ventas de productos lácteos con vencimientos promedios hasta en 30 días, los cuales no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	2,095,966	2,017,978
Vencido:		
1 – 30 días	684,120	441,129
31 – 60 días	307,011	172,292
Más de 61 días	<u>516,694</u>	<u>430,623</u>
Total	<u>3,603,791</u>	<u>3,062,022</u>

Impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios proveniente de los años 2000 al 2006, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Semovientes	7,580,343	2,928,557
Maderas	6,576,383	5,360,904
Materiales e insumos	2,911,533	2,279,337
Productos terminados	625,412	655,471
Materias primas	174,194	150,143
Importaciones en tránsito	<u>182,985</u>	<u>504,231</u>
Total	<u>18,050,850</u>	<u>11,878,643</u>

Semovientes representan 6,778 cabezas de ganado (6,007 cabezas de ganado en el año 2005) disponibles para la venta como ganado productor de carne. En el año 2006, la Compañía transfirió de la cuenta de propiedades denominada "Procreación de Ganado" US\$2.5 millones correspondientes a los costos y gastos proporcionales incurridos en el mantenimiento de potreros y en la crianza de ganado productor de carne, los cuales incluyen costos de alimentación, medicinas, vacunas, entre otros, nota 6.

Al 31 de diciembre del 2006, maderas representan principalmente los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 1,512 hectáreas (848 hectáreas en el año 2005) de especies forestales que representan aproximadamente 492,000 árboles de teca, Gmelina y bambú, los cuales se encuentran disponibles para su explotación.

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	82,197,388	76,191,415
Adquisiciones	14,250,932	11,965,231
Transferencia a inventarios de semovientes, nota 5	(2,492,869)	
Transferencia a inventarios de maderas	(4,459,863)	(3,602,176)
Ventas	(428,129)	(411,127)
Depreciación	<u>(2,611,257)</u>	<u>(1,945,955)</u>
Saldo al final del año	<u>86,456,202</u>	<u>82,197,388</u>

En el año 2006, adquisiciones incluyen principalmente compra de maquinarias y equipos por US\$5.1 millones y costos incurridos en la construcción de edificios y obras de infraestructura de la planta de procesamiento de productos lácteos por US\$3.6 millones.

Al 31 de diciembre del 2006, propiedades incluyen US\$12.2 millones de plantaciones en proceso que corresponden a los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 3,302 hectáreas de especies forestales que representan aproximadamente 949,000 árboles de teca, Gmelina y bambú. En el año 2006, se efectuó la transferencia a inventarios de maderas de US\$3.5 millones correspondientes a los costos de 766 hectáreas de especies forestales de la variedad Gmelina, las cuales se encontraban disponibles para su explotación, nota 5.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía dispone de 9,505 cabezas de ganado productor de leche (9,181 cabezas de ganado en el año 2005).

Al 31 de diciembre del 2006, terrenos, edificios y maquinarias y equipos de la Compañía por US\$24.2 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

## 7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
TowerBank Ltd., préstamos con vencimientos hasta febrero del 2007 e interés anual del 8.62% (2005 – 7.83%)	3,500,000	1,000,000
JP Morgan Chase, préstamo con vencimiento en febrero del 2006 e interés anual del 9%		2,500,000
Global Bank, préstamos con vencimientos hasta febrero del 2007 e interés anual del 7.5%	2,000,000	
REVNI, documentos negociados a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil con vencimientos hasta noviembre del 2007 e interés anual del 7.5% al 8.5% (2005 – 8.25%)	1,775,000	2,000,000
Banco de Machala, préstamos con vencimientos hasta abril del 2007 e interés anual del 8% (2005 – 8%)	1,139,000	1,300,000
Banco Internacional, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2007 e interés anual del 8.76% (2005 – 8.50%)	1,527,509	1,000,000
Lloyds TSB Bank, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2007 e interés anual del 8.25% (2005 – 8%)	500,000	500,000
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos hasta febrero del 2007 e interés anual del 9%	<u>900,000</u>	<u>          </u>
PASAN...	11,341,509	8,300,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN...	11,341,509	8,300,000
Citibank N. A., préstamos con vencimientos hasta marzo del 2007 e interés anual del 8.22%	975,000	
Otros	<u>300,000</u>	<u>800,000</u>
Total	<u>12,616,509</u>	<u>9,100,000</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	2,668,102	3,057,166
Compañías relacionadas, nota 13	2,049,997	1,614,139
Anticipos de clientes	284,344	139,120
Otras	<u>414,297</u>	<u>450,738</u>
Total	<u>5,416,740</u>	<u>5,261,163</u>

Al 31 de diciembre del 2006, proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 60 días.

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Inter-American Investment Corporation, préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 e interés del 9.30% anual (nota 14)	8,973,684	7,157,895
Banco Internacional, préstamos con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2007 e interés del 8.79% anual	<u>2,693,372</u>	<u>3,321,511</u>
PASAN...	11,667,056	10,479,406

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN...	11,667,056	10,479,406
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos trimestrales hasta junio del 2012 e interés del 10.02% anual	4,000,899	2,500,000
JP Morgan Chase, con vencimiento hasta junio del 2008 e interés del 8.75% anual	3,000,000	
Banco de Machala, con vencimiento hasta abril del 2009 e interés del 9% anual	1,800,000	
Compañía relacionada:		
Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta agosto del 2015, que incluyen 5 años de gracia para el pago de capital, e interés del 7.67% anual	14,627,485	16,279,710
Otras	<u>2,104,166</u>	<u>2,433,549</u>
Subtotal	37,199,606	31,692,665
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,676,022)</u>	<u>(2,889,093)</u>
Total	<u>33,523,584</u>	<u>28,803,572</u>

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

Años:	(U. S. dólares)
2008	9,893,914
2009	3,832,077
2010	1,748,833
2011 al 2015	<u>18,048,760</u>
Total	<u>33,523,584</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital social** – Está representado por 248.6 millones (198.6 millones en el año 2005) de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

En diciembre 15 del 2006, mediante Resolución No. 06-G-DIC-0007737 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento del capital social de la Compañía por US\$2 millones suscrito mediante compensación de créditos a favor de ReyFarms Holding Corp., una compañía domiciliada en Islas Vírgenes Británicas.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	15,015	2,895
Capital	34,454,284	34,454,284
Valuación	<u>15,869,396</u>	<u>15,869,396</u>
Total	<u>50,338,695</u>	<u>50,326,575</u>

**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.

**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 por Valuación** – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 11. IMPUESTOS

Las declaraciones de 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. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Comercialización de productos	2,641,788	1,551,713
Honorarios profesionales	1,355,960	331,897
Sueldos y comisiones	813,287	1,019,624
Beneficios sociales	519,519	550,079
Depreciación de propiedades	385,713	385,911
Amortización de cargos diferidos	154,509	94,210
Impuestos y contribuciones	121,631	106,632
Reparaciones y mantenimiento	170,177	102,612
Gastos de viaje	144,485	75,616
Otros	<u>770,395</u>	<u>477,529</u>
Total	<u>7,077,464</u>	<u>4,695,823</u>

## 13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Agrícola Ganadera Sor Normita S. A.	363,827	264,208
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	<u>251,694</u>	<u>165,204</u>
Total	<u>615,521</u>	<u>429,412</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	1,416,593	147,075
Private Suppliers International Corp.		591,924
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	388,412	585,383
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	56,954	186,486
Cartonera Andina S. A.	121,318	39,687
Otras	<u>66,720</u>	<u>63,584</u>
Total	<u>2,049,997</u>	<u>1,614,139</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

... Diciembre 31...  
2006                      2005  
 (U.S. dólares)

GASTOS ACUMULADOS:		
Private Suppliers International Corp.	<u>683,528</u>	<u>762,785</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:		
Private Suppliers International Corp.	<u>14,627,485</u>	<u>16,279,710</u>
 VENTAS NETAS	<u>3,240,479</u>	<u>1,615,035</u>
 GASTOS FINANCIEROS	<u>1,294,155</u>	<u>837,035</u>

#### 14. COMPROMISO

En diciembre 29 del 2003, Inter-American Investment Corporation (Acreedor), Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. (Deudor), ReyFarms Holding Corp. y Private Suppliers International Corp. (Garantes) firmaron un contrato de préstamo por US\$8 millones para financiar la expansión de la capacidad de procesamiento y empaque de la planta procesadora de leche y sus derivados.

Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, las siguientes restricciones:

- Declarar, aprobar y distribuir dividendos en efectivo
- Incurrir en inversiones de activos fijos y/o activos distintos a los activos de corto plazo por un importe anual superior a US\$1 millón sin la autorización de Corporación Interamericana de Inversiones
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, incluyendo a Compañías relacionadas, directores y empleados, por un importe que exceda US\$1 millón sin la autorización de corporación Interamericana de Inversiones.
- El prestatario y los Garantes no podrán enajenar, vender o arrendar una porción considerable de sus activos o emprender un proceso de fusión, división, consolidación, transferencia de activos, escisión, transformación, cambio de razón social u otra modificación significativa de su estructura legal.

#### 15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 8 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.