

Junio 14 del 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 de la siguiente compañía:

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Expediente No. 105838

ROMERO & ASOCIADOS




Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

Romero & Asociados Grant Thornton 

Estados Financieros Consolidados

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

Contenido

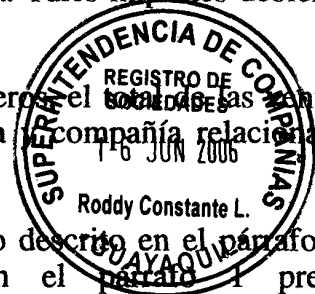
Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Consolidados Auditados	
Balances Generales Consolidados	3
Estados de Resultados Consolidados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas Consolidados	6
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8
Información Suplementaria de Consolidación	18



Informe de los Auditores Externos Independientes

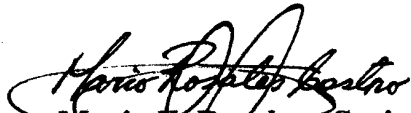
Al Accionista de
S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. 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 auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría 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 auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En el 2005 y 2004, por orden y bajo la responsabilidad del accionista, la Compañía recibió y pagó bonificaciones de calidad a sus productores de banano por US\$374,184 (US\$ 2.7 millones en el 2004) y otros gastos por US\$126,888, los cuales fueron incluidos en las cuentas por cobrar al accionista. Tales importes debieron ser registrados en el estado de resultados del período.
4. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, el pago de las cuentas por exportación de banano fueron efectuadas al accionista y compañía relacionada del exterior en el 2005 y 2004, respectivamente.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Audidores Independientes

6. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información suplementaria de consolidación adjunta es presentada para propósito de análisis adicional de los estados financieros básicos consolidados en vez de presentar la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías individualmente. La información suplementaria de consolidación estuvo sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

28 de Abril del 2006

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056



Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199

www.romeroyasociados.com
Member of Grant Thornton International

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	73,646	13,015
Inversiones temporales (Nota 3)	204,000	47,536
Cuentas por cobrar (Nota 4)	8,059,059	9,745,178
Inventarios (Nota 5)	344,357	199,961
Gastos anticipados, seguros	24,165	28,717
Total activos corrientes	8,705,227	10,034,407
Propiedades y equipos (Nota 6):		
Terrenos	803,676	125,640
Mejoras de terrenos	114,418	39,786
Edificios e instalaciones	450,533	87,777
Plantaciones	1,236,146	-
Equipos de riego y fumigación	369,337	20,633
Aeronaves de fumigación	367,071	220,448
Muebles y enseres	115,268	80,094
Equipos de computación	30,789	27,336
Vehículos	408,891	202,290
En tránsito	9,007	60,862
Total al costo	3,905,136	864,866
Depreciación acumulada	(374,626)	(256,843)
Total propiedades y equipos, neto	3,530,510	608,023
Cargos diferidos y otros activos (Nota 7)	53,302	45,494
Total activos	12,289,039	10,687,924

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	672,613	1,259,651
Documentos por pagar (Nota 8)	5,929,287	5,982,999
Cuentas por pagar (Nota 9)	2,312,522	2,374,004
Gastos acumulados (Nota 10)	47,310	36,720
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 11)	315,962	55,961
Total pasivos corrientes	9,277,694	9,709,335
Obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 11)	2,127,994	106,590
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	894,552	682,915
Aportes para aumento de capital (Nota 12)	-	195,000
Reserva legal	3,124	1,275
Déficit acumulado	(14,325)	(7,191)
Total patrimonio de accionistas	883,351	871,999
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 12,289,039	 10,687,924
Cuentas de orden, garantías a proveedores	1,349,738	1,431,438

Ver notas adjuntas.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas de banano y otros (Nota 13)	27,904,335	26,209,322
Costo de ventas	(26,151,372)	(24,471,508)
Utilidad bruta	1,752,963	1,737,814
Gastos de operación:		
Ventas	(591,061)	(729,089)
Administración	(1,151,604)	(1,005,980)
	(1,742,665)	(1,735,069)
Utilidad de operaciones	10,298	2,745
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(18,205)	(6,171)
Intereses ganados	856	1,215
Otros	30,513	5,541
	13,164	585
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	23,462	3,330
Participación de trabajadores	(4,788)	(4,685)
Impuesto a la renta	(5,096)	(5,836)
	(9,884)	(10,521)
Utilidad (pérdida) neta	13,578	(7,191)

Ver notas adjuntas.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas Consolidados

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	800	-	18	12,572	13,390
Apropiación	-	11,315	1,257	(12,572)	-
Aportes para aumento de capital	-	865,800	-	-	865,800
Aumentos de capital <i>(Nota 12)</i>	682,115	(682,115)	-	-	-
Pérdida neta, 2004	-	-	-	(7,191)	(7,191)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	682,915	195,000	1,275	(7,191)	871,999
Aumentos de capital <i>(Nota 12)</i>	211,637	(195,000)	-	(16,637)	-
Exceso reinversión utilidades, 2004	-	-	1,849	(4,075)	(2,226)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	13,578	13,578
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	894,552	-	3,124	(14,325)	883,351

Ver notas adjuntas.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	27,948,114	26,195,399
Pagado a proveedores y empleados	(28,194,887)	(24,841,195)
Intereses pagados	(18,205)	(6,171)
Intereses ganados	856	1,215
Impuesto a la renta	(8,753)	(4,191)
Otros	30,513	5,541
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(242,362)	1,350,598
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de inversiones temporales	(156,464)	(47,536)
Compras de propiedades y equipos	(3,037,270)	(188,430)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas	1,586,950	(9,344,817)
(Aumento) en inversiones en acciones	(3,200)	(319,700)
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(12,669)	(9,576)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,622,653)	(9,910,059)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	(587,038)	1,259,651
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(53,712)	5,982,999
Aumento en cuentas por pagar a accionista y compañías relacionadas	284,991	176,034
Aumento en obligaciones a largo plazo	2,337,366	180,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(55,961)	(17,449)
Aportes para aumento de capital	-	894,800
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	1,925,646	8,476,035
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	60,631	(83,426)
Caja y bancos al principio del año	13,015	96,441
Caja y bancos al final del año	73,646	13,015
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	13,578	(7,191)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	122,644	67,219
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(93,027)	(162,829)
(Aumento) en inventarios	(145,248)	(137,092)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	4,552	(22,781)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(153,225)	1,583,287
Aumento en gastos acumulados	8,364	29,571
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(242,362)	1,350,598

Ver notas adjuntas.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre del 2005 y 2004

1.Actividades

La Compañía fue constituida en el 2001 en Ecuador y su actividad es principalmente la compra de banano para su exportación. En Julio del 2004, Sunway Trade Ltd. transfirió el 100% de su participación accionaria al actual accionista HQ Sunway Trading Group Limited, una compañía de Rusia, tenedora de acciones.

El total de las ventas de banano fueron efectuadas al accionista y compañía relacionada del exterior en el 2005 y 2004, respectivamente.

La Compañía esta autorizada por la Dirección General de Aviación Civil a operar las aeronaves para prestar servicios de fumigación de plantaciones agrícolas.

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>Indice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

2.Políticas Contables Significativas

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de S.W.T. TRADER S.A. y sus subsidiarias constituidas en Ecuador en donde la Compañía posee participación accionaria en su totalidad al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, como sigue:

	<u>% de Participación</u>
Galveston S. A.	100.00
Russagrif Russian Agriculture Fumigators S. A.	100.00
Russian Maritime Agency Russmar S. A.	100.00

Las subsidiarias fueron adquiridas en Diciembre del 2005, Julio del 2004 y constituida en Mayo del 2004, en su orden. Los resultados de operación de las subsidiarias fueron incluidos en los estados financieros consolidados posteriores a dichas fechas.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Principios de Consolidación (continuación)

Las principales actividades de las compañías subsidiarias son: cultivo, cosecha y comercialización de banano y servicios de fumigación agrícola y de agenciamiento marítimo en la República del Ecuador. En Marzo de 2005 Agrotur S.A. cambio su denominación social a Russagrif Russian Agriculture Fumigators S.A.

Las transacciones y saldos significativos entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los 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.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición.

Valuación de Inventarios

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

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado 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 en terrenos	5%
Edificio e instalaciones	5% y 10%
Plantaciones	3.33%
Equipos de riego y fumigación	37% y 20%
Aeronaves de fumigación	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan principalmente costos de programas e instalaciones, adecuaciones y otros incurridos en propiedades arrendadas, los cuales están registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en 3 y 10 años, respectivamente.

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% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y el 25% del resto de las utilidades, sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, las inversiones temporales representan certificados de inversión emitidos por un banco local, con vencimiento hasta Junio del 2006 e interés del 2.60% al 5.25% (3.75% en el 2004).

Los certificados de inversión están asignados en contragarantía de pólizas de fianzas emitidas por una compañía de seguros a favor del Ministerio de Agricultura y Ganadería y de Autoridad Portuaria de Guayaquil por US\$181,000 (US\$47,536 en el 2004) y US\$23,000, respectivamente, que amparan el pago por parte de la Compañía del precio mínimo de sustentación al productor de banano y el cobro de tasas portuarias y/o posibles multas a la naves agenciadas, en su orden.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Accionista	1,707,196	3,373,123
Compañías relacionadas	6,116,421	6,188,356
Productores	19,662	79,272
Clientes	113,808	45,083
Anticipos a proveedores	6,795	16,962
Funcionarios y empleados	43,884	14,518
Otras	51,293	27,864
	8,059,059	9,745,178

Las cuentas por cobrar a accionista representan principalmente pagos efectuados a terceros por cuenta del accionista, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento ni generan interés. En el 2005 y 2004, por orden y bajo la responsabilidad del accionista, la Compañía recibió y pagó bonificaciones de calidad a sus productores de banano por US\$374,184 (US\$2.7 millones en el 2004) y asumió gastos por cuenta de la Compañía por US\$126,888, los cuales fueron registrados a través de esta cuenta.

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente el uso por parte de Avanexia Ltd. de la línea de crédito otorgada por un banco del exterior a la Compañía por US\$5.4 millones (US\$5.6 millones en el 2004), y pago de sus correspondientes gastos financieros por US\$697,368 (US\$400,682 en el 2004).

Las cuentas por cobrar a productores representan anticipos por compras de banano los cuales son liquidados contra entrega de la fruta.

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de banano y servicios de fumigación agrícola y de agenciamiento marítimo, con plazos de hasta 60 días y sin interés.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Material de empaque	304,488	148,457
Material de fumigación	11,355	40,903
Materiales de plantación y empacadora	21,429	-
Repuestos	7,085	10,601
	344,357	199,961

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Terrenos	Mejoras de Terrenos	Edificios e Instalaciones	Plantaciones	Equipos de Riego y Fumigación	Aeronaves de Fumigación	Muebles y Reservas	Equipos de Computación	Vehículos	En Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)												
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	-	-	-	-	-	39,248	11,646	143,606	-	194,500	-	194,500
Adiciones	74,613	-	75,756	-	20,633	220,448	42,844	15,690	58,684	60,862	569,530	(256,943)	312,587
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	-	-	(1,998)	-	-	-	(1,998)	100	(1,898)
Exceso del costo de las inversiones en acciones	51,027	39,786	12,021	-	-	-	-	-	-	-	102,834	-	102,834
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	125,640	39,786	87,777	-	20,633	220,448	80,094	27,336	202,290	60,862	864,866	(256,843)	608,023
Adiciones	676,548	73,471	362,405	1,236,146	348,704	-	35,174	3,453	206,601	94,768	3,037,270	(117,783)	2,919,487
Transferencias	-	-	-	-	-	146,623	-	-	-	(146,623)	-	-	-
Otros	1,488	1,161	351	-	-	-	-	-	-	-	3,000	-	3,000
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	803,676	114,418	450,533	1,236,146	369,337	367,071	115,268	30,789	408,891	9,007	3,905,136	(374,626)	3,530,510

Al 31 de Diciembre del 2005, propiedades y equipos avaluados en US\$3.4 millones (US\$466,000 en el 2004) y acciones de una subsidiaria están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

7.Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Programas y patentes, neto	3,973	7,200
Instalaciones, adecuaciones y otros, neto	35,336	4,662
Otros activos:		
Vehículo	-	18,685
Depósitos en garantía	10,466	7,725
Otros	3,527	7,222
	<u>53,302</u>	<u>45,494</u>

8.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los documentos por pagar representan saldos de línea de crédito otorgada por un banco del exterior por US\$5.9 millones, con vencimiento en Abril del 2006 e interés del 12% (Ver Nota 4).

Los documentos por pagar están garantizados con prenda comercial sobre cajas de banano exportadas desde Ecuador hasta Rusia, de acuerdo con lo establecido en el contrato de préstamo proveniente de la línea de crédito antes indicada, y además tienen garantía solidaria de una persona natural del exterior.

9.Cuentas por Pagar

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Productores	597,944	934,146
Proveedores	1,522,065	1,355,016
Accionista	49,975	-
Compañía relacionada	20,807	-
Impuestos por pagar	32,829	30,683
Otras	88,902	54,159
	<u>2,312,522</u>	<u>2,374,004</u>

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a productores representan facturas por compra de banano pagaderas en plazo de 7 días después del embarque y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas en plazos de 30 días y no devengan interés.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	2,958	4,191	7,149
Provisiones	72,126	4,685	5,836	82,647
Pagos	(46,112)	(2,773)	(4,191)	(53,076)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	26,014	4,870	5,836	36,720
Provisiones	103,026	4,788	5,096	112,910
Pagos	(91,108)	(4,685)	(8,753)	(104,546)
Exceso reinversión utilidades, 2004	-	-	2,226	2,226
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	37,932	4,973	4,405	47,310

11. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Banco del Pichincha C. A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Agosto del 2008 e interés reajutable del 10.42% y 12.40% (10.12% en el 2004)	147,956	162,551
Banco de Machala S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos semestrales hasta Noviembre del 2012 e interés del 10%	2,296,000	-
Sub-total	2,443,956	162,551
Porción corriente	(315,962)	(55,961)
	2,127,994	106,590

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
2006	-	61,821
2007	325,341	44,769
2008	303,505	-
2009	321,837	-
2010	354,825	-
2011	391,195	-
2012	431,291	-
	<u>2,127,994</u>	<u>106,590</u>

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 894,552 (682,915 en el 2004) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Durante el 2005, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$211,637 (US\$682,115 en el 2004), mediante aportaciones en efectivo por US\$195,000 (US\$670,800 en el 2004) y capitalización de las utilidades retenidas por US\$16,637 (US\$11,315 en el 2004) provenientes de las utilidades reinvertidas.

Los aportes para aumento de capital representaron aportes en efectivo entregados por el accionista en Diciembre del 2004, los cuales fueron capitalizados en Abril del 2005.

13.Transacciones con Accionista

Las principales transacciones celebradas con accionista por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Transacciones con Accionista (continuación)

	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas:		
• Banano y otros (Nota 15)	24,355,269	22,370,867
• Bono de calidad (Nota 15)	2,825,890	3,439,499

Las transacciones de ventas de banano se efectuaron a precios FOB fijado por las autoridades ecuatorianas.

Los ingresos por bono de calidad se efectuaron en términos y condiciones particulares definidos entre las partes.

Convenio de Agenciamiento Financiero

El 5 de Enero del 2004, la Compañía suscribió un convenio de agenciamiento financiero con plazo de dos años, renovable automáticamente, con la compañía relacionada del exterior Avanexia Ltd., mediante el cual la Compañía le otorga poder para la realización o recaudación de pagos desde o hacia la cuenta corriente que la Compañía mantiene en un banco del exterior sobre los contratos de exportaciones de banano; además le autoriza para obtener fondos a través de créditos con dicho banco del exterior. Los derechos y obligaciones sobre los negocios que perfeccione Avanexia Ltd. serán por cuenta de S.W.T. TRADER S. A.. La Compañía reembolsará a la compañía relacionada los gastos pagados por su cuenta, así como también los honorarios por el agenciamiento financiero.

14. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$12,356 en el 2004.

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias al 31 de Diciembre del 2005 y 2004.

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.

S.W.T. TRADER S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

15. Precios de Transferencia

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado el 31 de Diciembre del 2004, el Gobierno Nacional estableció normas para la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas en el exterior, con vigencia a partir del 2005. El 30 de Diciembre del 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2005-0640 que establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$300,000, deberán presentar a dicha entidad.

Al 28 de Abril del 2006, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía está en proceso de análisis de la incidencia de las referidas normas sobre los precios de transferencia utilizados en tales operaciones. Consecuentemente, no se cuenta con el Informe Integral de Precios de Transferencia. Sin embargo, la administración de la Compañía considera que los análisis preliminares permiten concluir que no se requieren provisiones adicionales de impuesto a la renta por la aplicación de las nuevas normas al 31 de Diciembre del 2005.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, las operaciones celebradas con el accionista del exterior fueron principalmente ventas de banano y otros, y bono de calidad (*Ver Nota 13*).

16. Contingencias

La Compañía mantiene en proceso legal varios juicios, por los derechos que representan al anterior accionista Sunway Trader Ltd., y que fueron iniciados en contra de terceros por los delitos de estafa, apropiación indebida de activos y otros. De acuerdo con la información recibida del asesor legal con fecha 24 de Abril del 2006, los resultados esperados de estos litigios son favorables para la Compañía.

S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	S.W.T.				Eliminaciones		Consolidado
	Trader S. A.	Galveston S.A	Russagrif S.A.	Russmar S.A.	Total	Debe	Haber
					(US Dólares)		
Activos							
Activos corrientes:							
Caja y bancos	2,251	36,973	8,810	25,612	73,646	-	-
Inversiones temporales	181,000	-	-	23,000	204,000	-	-
Cuentas por cobrar	8,249,439	52,025	116,864	71,347	8,489,675	-	430,616
Inventarios	304,481	23,708	16,168	-	344,357	-	-
Gastos anticipados, seguros	3,779	-	20,386	-	24,165	-	-
Total activos corrientes	8,740,950	112,706	162,228	119,959	9,135,843	-	430,616
Propiedades y equipos:							
Terrenos	-	676,548	74,613	-	751,161	52,515	-
Mejoras de terrenos	-	73,471	-	-	73,471	40,947	-
Edificios e instalaciones	-	355,560	82,601	-	438,161	12,372	-
Plantaciones	-	1,236,146	-	-	1,236,146	-	-
Equipos de riego y fumigación	-	347,368	21,969	-	369,337	-	-
Aeronaves de fumigación	-	-	367,071	-	367,071	-	-
Muebles y enseres	100,540	2,450	9,977	2,301	115,268	-	-
Equipos de computación	25,059	2,545	763	2,422	30,789	-	-
Vehículos	302,193	40,535	32,023	34,140	408,891	-	-
En tránsito	-	-	9,007	-	9,007	-	-
Total al costo	427,792	2,734,623	598,024	38,863	3,799,302	105,834	-
Depreciación acumulada	(111,754)	(12,359)	(239,848)	(10,665)	(374,626)	-	-
Total propiedades y equipos, neto	316,038	2,722,264	358,176	28,198	3,424,676	105,834	-
Inversiones	728,650	-	-	-	728,650	-	728,650
Cargos diferidos y otros activos	13,114	31,544	4,793	3,851	53,302	-	-
Total activos	9,798,752	2,866,514	525,197	152,008	13,342,471	105,834	1,159,266

S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	S.W.T.				Eliminaciones		Consolidado
	Trader S. A.	Galveston S.A	Russagrif S.A.	Russmar S.A.	Total	Debe Haber	
	(US Dólares)						
Pasivos y patrimonio de accionistas							
Pasivos corrientes:							
Sobregiros bancarios	672,613	-	-	-	672,613	-	672,613
Documentos por pagar	5,929,287	-	-	-	5,929,287	-	5,929,287
Cuentas por pagar	2,089,532	163,258	346,678	143,670	2,743,138	430,616	2,312,522
Gastos acumulados	39,326	326	4,905	2,753	47,310	-	47,310
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	75,802	240,160	-	-	315,962	-	315,962
Total pasivos corrientes	8,806,560	403,744	351,583	146,423	9,708,310	430,616	9,277,694
Obligaciones a largo plazo	72,154	2,055,840	-	-	2,127,994	-	2,127,994
Patrimonio de accionistas:							
Capital pagado	894,552	800	25,800	4,000	925,152	30,600	894,552
Aportes para aumento de capital	-	405,150	-	-	405,150	405,150	-
Reserva legal	3,124	-	-	-	3,124	-	3,124
Reserva de capital	-	-	160,554	-	160,554	219,162	58,608
Utilidades retenidas (déficit)	22,362	980	(12,740)	1,585	12,187	58,608	32,096
Total patrimonio de accionistas	920,038	406,930	173,614	5,585	1,506,167	713,520	90,704
Total pasivos y patrimonio de accionistas	9,798,752	2,866,514	525,197	152,008	13,342,471	1,144,136	12,289,039
Cuentas de orden	1,349,738	-	-	-	1,349,738	-	1,349,738

S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	S.W.T.				Total	Eliminaciones		Consolidado
	Trader S. A.	Galveston S.A.	Russagrif S.A.	Russmar S.A.		Debe	Haber	
	(US Dólares)							
Ventas de banano y otros	27,191,016	82,552	542,864	131,682	27,948,114	43,779	-	27,904,335
Costo de ventas	(25,617,469)	(48,151)	(529,531)	-	(26,195,151)	-	43,779	(26,151,372)
Utilidad bruta	1,573,547	34,401	13,333	131,682	1,752,963	43,779	43,779	1,752,963
Gastos de operación:								
Ventas	(591,061)	-	-	-	(591,061)	-	-	(591,061)
Administración	(933,780)	(33,095)	(39,889)	(144,840)	(1,151,604)	-	-	(1,151,604)
Utilidad (pérdida) de operaciones	(1,524,841)	(33,097)	(39,889)	(144,840)	(1,742,665)	-	-	(1,742,665)
	48,706	1,306	(26,556)	(13,158)	10,298	43,779	43,779	10,298
Otros ingresos (gastos):								
Financieros	(18,205)	-	-	-	(18,205)	-	-	(18,205)
Intereses ganados	856	-	-	-	856	-	-	856
Otros	562	-	13,816	16,135	30,513	-	-	30,513
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(16,787)	-	13,816	16,135	13,164	-	-	13,164
	31,919	1,306	(12,740)	2,977	23,462	43,779	43,779	23,462
Participación de trabajadores	(4,788)	-	-	-	(4,788)	-	-	(4,788)
Impuesto a la renta	(4,770)	(326)	-	-	(5,096)	-	-	(5,096)
	(9,558)	(326)	-	-	(9,884)	-	-	(9,884)
Utilidad (pérdida) neta	22,361	980	(12,740)	2,977	13,578	43,779	43,779	13,578

S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	S.W.T.				Eliminaciones			
	Trader S. A.	Galveston S.A.	Russagrif S.A.	Russmar S.A.	Total	Debe	Haber	Consolidado
	(US Dólares)							
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:								
Recibido de clientes	27,191,016	82,552	542,864	131,682	27,948,114	-	-	27,948,114
Pagado a proveedores y empleados	(27,352,153)	(86,760)	(536,115)	(219,859)	(28,194,887)	-	-	(28,194,887)
Intereses pagados	(18,205)	-	-	-	(18,205)	-	-	(18,205)
Intereses ganados	856	-	-	-	856	-	-	856
Impuesto a la renta	(8,753)	-	-	-	(8,753)	-	-	(8,753)
Otros	562	-	13,816	16,135	30,513	-	-	30,513
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(186,677)	(4,208)	20,565	(72,042)	(242,362)	-	-	(242,362)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:								
Compras en inversiones temporales	(133,464)	-	-	(23,000)	(156,464)	-	-	(156,464)
Compras de propiedades y equipos	(166,218)	(2,734,623)	(136,321)	(108)	(3,037,270)	-	-	(3,037,270)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas	1,500,198	-	(4,093)	90,845	1,586,950	-	-	1,586,950
(Aumento) en inversiones en acciones	(408,950)	-	-	-	(408,950)	-	405,750	(3,200)
(Aumento) disminución en cargos diferidos y otros activos	22,953	(31,544)	(4,078)	-	(12,669)	-	-	(12,669)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	814,519	(2,766,167)	(144,492)	67,737	(2,028,403)	-	405,750	(1,622,653)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:								
(Disminución) en sobregiros bancarios	(558,705)	-	(28,333)	-	(587,038)	-	-	(587,038)
(Disminución) en préstamos a corto plazo	(53,712)	-	-	-	(53,712)	-	-	(53,712)
Aumento en cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas	-	105,598	161,013	18,380	284,991	-	-	284,991
Aumento en obligaciones a largo plazo	41,366	2,296,000	-	-	2,337,366	-	-	2,337,366
Pago de obligaciones a largo plazo	(55,961)	-	-	-	(55,961)	-	-	(55,961)
Aportes para aumento capital	-	405,750	-	-	405,750	405,750	-	-
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	(627,012)	2,807,348	132,680	18,380	2,331,396	405,750	-	1,925,646
Aumento neto en caja y bancos	830	36,973	8,753	14,075	60,631	-	-	60,631
Caja y bancos al principio del año	1,421	-	57	11,537	13,015	-	-	13,015
Caja y bancos al final del año	2,251	36,973	8,810	25,612	73,646	-	-	73,646

S.W.T. TRADER S. A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	S.W.T.				Eliminaciones			
	Trader S. A.	Galveston S.A.	Russagrif S.A.	Russmar S.A.	Total	Debe	Haber	Consolidado
	(US Dólares)							
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:								
Utilidad (pérdida) neta	22,361	980	(12,740)	2,977	13,578	-		13,578
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:								
Depreciaciones y amortizaciones	65,174	12,359	36,872	8,239	122,644	-		122,644
Cambios en activos y pasivos de operación:								
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	35,407	(51,825)	(56,933)	(19,676)	(93,027)	-		(93,027)
(Aumento) disminución en inventarios	(156,876)	(23,708)	35,336	-	(145,248)	-		(145,248)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	6,542	-	(1,990)	-	4,552	-		4,552
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(163,315)	57,660	17,499	(65,069)	(153,225)	-		(153,225)
Aumento en gastos acumulados	4,030	326	2,521	1,487	8,364	-		8,364
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(186,677)	(4,208)	20,565	(72,042)	(242,362)	-		(242,362)