AUDITGROUP
Auditores y Consultores

107959

Junio 19 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
19 JUN 2008
Lupe Gómez
GUAYAQUIL

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02Q.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 auditoria de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, de la siguiente compañía:

BANAFRESH S. A.

Expediente No. 107959

AUDITGROUP S. A.

Javier V. La Mota
RNC No.33967
C.I. 09-10441393

c.c.: file

DIRECCION: General Córdova # 812 y V. M. Rendón - Edif. Torres de la Merced
Piso 8 - Ofic. 4 * Telf.: (593-4) 2302047 - 2302048 * Cel.: 099879301 - 084633503
Fax: (593-4) 2302047 * Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com; apalacios@audit-group.com
Guayaquil - Ecuador

BANAFRESH S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balance General 2
Estado de Resultados 4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 7

AUDITGROUP

Auditores y Consultores

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
BANAFRESH S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de BANAFRESH S. A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BANAFRESH S. A. al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota.
Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

30 de Mayo del 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
19 MAY 2008
Lupe Gómez
GUAYAQUIL

DIRECCION: General Córdova # 812 y V. M. Rendón - Edif. Torres de la Merced
Piso 8 - Ofic. 4 * Telf.: (593-4) 2302047 - 2302048 * Cel.: 099879301 - 084633503
Fax: (593-4) 2302047 * Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com; apalacios@audit-group.com
Guayaquil - Ecuador

BANAFRESH S. A.

Balance General

	31 Diciembre 2007
	(US Dólares)
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	**389,916**
Inversiones temporales *(Nota 3)*	**142,765**
Cuentas por cobrar *(Nota 4)*	**4,255,042**
Inventario *(Nota 5)*	**613,574**
Gastos anticipados *(Nota 6)*	**33,682**
Total activos corrientes	**5,434,979**
Propiedades y equipos (*Nota 7)*:	
Terrenos	**10,973,684**
Edificios	**239,403**
Maquinarias y equipos	**23,000**
Muebles y enseres	**55,104**
Equipos de computación	**42,358**
Equipos de telecomunicación	**25,942**
Vehículos	**576,471**
Total al costo	**11,935,961**
Depreciación acumulada	**(298,296)**
Total al costo, neto	**11,637,665**
Otros activos *(Nota 8)*	**294,284**
Total activos	**17,366,928**

Ver notas adjuntas

	31 de Diciembre 2007
	(US Dólares)
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar *(Nota 9)*	**3,782,866**
Gastos acumulados *(Nota 10)*	**159,825**
Porción corriente de obligaciones a largo plazo *(Nota 11)*	**1,435,548**
Total pasivos corrientes	**5,378,239**
Obligaciones a largo plazo *(Nota 11)*	**11,151,393**
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado *(Nota 12)*	**1,000,000**
Déficit acumulado	**(162,704)**
Total patrimonio de accionistas	**837,296**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**17,366,928**

Ver notas adjuntas

BANAFRESH S. A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre 2007
	(US Dólares)
Ventas	**20,506,264**
Costo de venta	**(18,783,943)**
Utilidad bruta	**1,722,321**
Gastos de operación:	
Ventas	**(422,693)**
Administrativos	**(785,175)**
	(1,207,868)
Utilidad de operaciones	**514,453**
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	**(498,871)**
Utilidad en venta de activo fijo, neto	**42,973**
Indemnización de seguro	**3,267**
Otros, neto	**(132,181)**
	(584,812)
Pérdida antes de impuesto a la renta	**(70,359)**
Impuesto a la renta *(Nota 13)*	**(134,846)**
Pérdida neta	**(205,205)**

Ver notas adjuntas

BANAFRESH S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Utilidad (Déficit) Acumulado	Total
		(US Dólares)	
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	1,000,000	42,501	1,042,501
Pérdida neta, 2007	-	**(205,205)**	**(205,205)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	**1,000,000**	**(162,704)**	**837,296**

Ver notas adjuntas

BANAFRESH S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre 2007
	(US Dólares)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	**19,052,012**
Pagado a proveedores y empleados	**(17,889,563)**
Impuesto a la renta	**(19,998)**
Intereses pagados	**(498,871)**
Indemnización de seguros	**3,267**
Utilidad en venta de activo fijo	**42,973**
Otros, neto	**(132,181)**
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**557,639**
Efectivo neto usado por actividades de inversión:	
Compra de propiedades y equipos	**(918,111)**
Venta de propiedades y equipos	**18,315**
Aumento en otros activos	**(20,639)**
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(920,435)**
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:	
Sobregiro bancario	**(2,384,558)**
Aumento en obligaciones a corto plazo	**1,435,548**
Aumento en obligaciones a largo plazo	**1,165,148**
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	**216,138**
Disminución neta en caja y bancos y equivalente de efectivo	**(146,658)**
Caja y bancos al principio del año y equivalente de efectivo	**679,339**
Caja y bancos al final del año y equivalente de efectivo	**532,681**
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Pérdida neta	**(205,205)**
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación	
Depreciaciones	**131,207**
Amortización	**31,785**
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	**(1,461,652)**
Aumento en inventario	**(476,947)**
Aumento en gastos anticipados	**(53,549)**
Aumento en cuentas por pagar	**2,496,349**
Aumento en gastos acumulados	**95,651**
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**557,639**

Ver notas adjuntas

BANAFRESH S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Abril del 2002 en Ecuador con el nombre de AGRIOLCEXP S. A., y en Septiembre del 2002 cambio su razón social a BANAFRESH S. A., siendo su principal actividad la producción, compra y comercialización, de productos agrícolas, especialmente banano, orito, plátano, yuca, piña, mango y productos agrícolas afines. Toda la producción es comercializada al mercado ruso.

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

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, 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.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones especificas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2009.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Inversiones Temporales

Las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo registradas al costo que no excedan a su valor de realización.

Valuación de Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. 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:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Equipos de telecomunicación	20%
Vehículos	20%

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. En el caso de que se reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta seria del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

Estado de Flujos de Efectivo

Hasta el 2006, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2007, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

Equivalentes de Efectivo

La compañía consideró todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

3.Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2007, inversiones temporales representa depósito a plazo con vencimiento en Enero del 2008 con interés del 5.50% anual.

6.Gastos Anticipados

Al 31 de Diciembre los gastos anticipados consisten de lo siguiente:

	2007
	(US Dólares)
Seguros	**25,682**
Arriendos	**8,000**
	33,682

7.Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	Terreno	Edificios	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehiculos	Equipos de Telecomunicación	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
						(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	10,296,131	239,403	-	49,939	38,251	485,737	25,097	11,134,558	(265,482)	10,869,076
Adiciones	**677,553**	-	**23,000**	**5,165**	**4,107**	**207,126**	**1,160**	**918,111**	**(131,207)**	**786,904**
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	-	**(116,393)**	**(315)**	**(116,708)**	**98,393**	**(18,314)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	10,973,684	**239,403**	**23,000**	**55,104**	**42,358**	**576,470**	**25,942**	**11,935,961**	**(298,296)**	**11,637,665**

Al 31 de Diciembre del 2007, las propiedades y equipos están asignados en garantía mediante hipoteca abierta sobre terreno de 70,24 has. a favor del Banco del Pichincha, hipoteca abierta sobre terreno de 617.46 has. a favor del Banco de Machala y otras a favor del Banco del Pacífico S. A., y prenda sobre vehículos a favor del Banco Bolivariano S. A. por obligaciones a corto y largo plazo. *(Ver Nota 11)*

8.Otros Activos

Otros activos consisten de lo siguiente:

	2007
	(US Dólares)
Depósitos en garantía	**8,774**
Certificados en la CORPEI	**285,510**
	294,284

9.Cuentas por Pagar

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

	2007
	(US Dólares)
Proveedores:	
Locales	**2,623,894**
Compañías relacionadas	**1,110,596**
Impuestos	**41,940**
Otras	**6,436**
	3,782,866

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas locales representan principalmente préstamos para capital de trabajo sin fecha de vencimiento y no devenga interés

10.Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	Saldo Inicial	**Provisiones**	**Pagos**	**Saldo Final**
		(US Dólares)		
Beneficios sociales	56,057	135,429	**(159,107)**	**32,379**
Participación trabajadores	2,934	-	**(2,934)**	**-**
Impuesto a la renta *(Nota 13)*	12,598	127,446	**(12,598)**	**127,446**
	71,589	**262,875**	**(174,639)**	**159,825**

11.Obligaciones a Largo Plazo

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

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	2007 *(US Dólares)*
Banco de Machala S. A.- Préstamos hipotecarios con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2012 con interés del 8.50%	**3,403,518**
Banco del Pichincha S. A.- Préstamo hipotecario, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2010 con interés del 10%	**382,024**
Banco del Pacífico S. A.- Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2008 con interés del 10.70%	**588,450**
Banco Bolivariano S. A.- Préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2010 con interés del 13.20% hasta el 11.83%	**121,467**
Anticipos recibido de clientes, sin fecha de vencimiento y no devenga interés	**8,091,482**
	12,586,941
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	**(1,435,548)**
	11,151,393

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

	2007 *(US Dólares)*
2009	**892,728**
2010	**934,003**
2011	**1,005,784**
2012	**50,129**
2013	**56,162**
2014	**62,922**
2015	**58,183**
Anticipos recibido de clientes	**8,091,482**
Total	**11,151,393**

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007, el capital pagado consiste de 1.000.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US$ 1.00

13.Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	2007
	(US Dólares)
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	**(70,359)**
Más partidas conciliatoria	
Gastos no deducibles	**609,742**
Utilidad gravable	**539,383**
Tasa de impuesto	**25%**
Provisión para impuesto a la renta	**134,846**

Al 31 de Diciembre del 2007, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2007
	(US Dólares)
Provisión para impuesto a la renta	**134,846**
Menos:	
Anticipo pagado	**(6,420)**
Retenciones en la fuente	**(980)**
Impuesto a la renta por pagar	**127,446**

13.Impuesto a la Renta (continuación)

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de constitución.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

14.Hechos Posteriores

Al 31 de Diciembre del 2007, la Administración de la Compañía tomó la decisión de vender sus terrenos para cancelar los anticipos recibidos de cliente como sigue:

- En Marzo del 2008 se vendió a Compañías relacionadas 68.80 has de terreno y 108.23 has de terreno por US$ 228,131 y US$ 1, 491,750. los mismos que fueron inscrito en el registro de la propiedad el 4 y 13 de Marzo del 2008 respectivamente

- En Mayo del 2008, la Compañía vendió a una Compañía relacionada 167,43 has de terreno por US$6,344,025 e inscrita en el registro de la propiedad el 22 de Mayo del 2008