

109895

Hansen-Holm

Av.9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Mayo 4, 2009
GYE050509

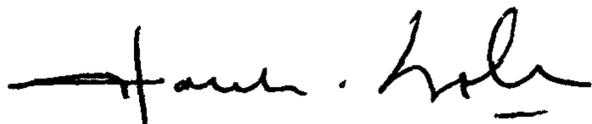
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **JOKAY S.A.**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 109895.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

Hansen-Holm

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

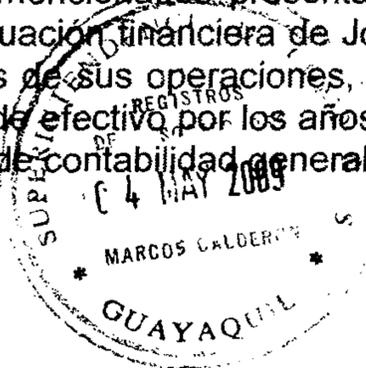
Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Jokay S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Jokay S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar de corto plazo a relacionadas presentan un valor neto de US\$183,367 (2007: US\$183,367), a compañías que no han tenido operaciones durante los últimos tres ejercicios y no tienen los recursos para cancelar la obligación con Jokay S.A.. De acuerdo con principios contables de general aceptación, se debió contabilizar una provisión por el monto total afectando resultados, lo que ocasiona que los activos y el patrimonio de los accionistas se encuentren sobreestimados en el valor antes mencionado.
4. En nuestra opinión, excepto por la situación mencionada en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en los otros aspectos importantes, la situación financiera de Jokay S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Hansen-Holm

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Jokay S.A. continuará como empresa en marcha. Al 31 de diciembre del 2008, si se considera la situación mencionada en el párrafo tercero, el capital de trabajo negativo de US\$357,468 (2007: US\$84,939) se incrementaría y las pérdidas acumuladas generarían un patrimonio deudor que colocaría a la compañía en causal de disolución.

6. Como se menciona en Nota 3. PARTES RELACIONADAS, NETO a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a corto plazo a relacionadas (neto) por US\$197,975 (2007: US\$195,250) y por pagar a largo plazo con relacionadas por US\$1,542,995 (2007: US\$1,576,840).

Guayaquil, Ecuador
Abril 9, 2009


CPA. Mario A. Hansen-Holm
Socio


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003



JOKAY S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equivalentes de efectivo		2,169	6,860
Cuentas por cobrar, neto		48,860	87,803
Partes relacionadas, neto	3	197,975	195,250
Inventarios		158,163	156,642
Total activo corriente		<u>407,167</u>	<u>446,555</u>
Propiedad, mobiliarios y equipos, neto	4	<u>2,446,115</u>	<u>2,505,140</u>
Total activos		<u>2,853,282</u>	<u>2,951,695</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	5	296,223	291,734
Cuentas por pagar	6	428,859	203,851
Gastos acumulados y obligaciones al fisco	7	39,553	35,909
Total pasivo corriente		<u>764,635</u>	<u>531,494</u>
Partes relacionadas, neto	3	1,542,995	1,576,840
Obligaciones bancarias	5	486,944	766,445
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	8	800	800
Aporte futura capitalización	8	1,000,000	1,000,000
Reserva por valuación	8	420,843	441,910
Pérdidas acumuladas		<u>(1,362,935)</u>	<u>(1,365,794)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>58,708</u>	<u>76,916</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>2,853,282</u>	<u>2,951,695</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

JOKAY S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>INGRESOS POR VENTAS</u>	1,477,802	1,471,732
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costos de ventas	1,112,412	(907,072)
Gasto administración	50,712	(359,766)
Gasto depreciación y amortización	50,316	(49,320)
Total costos y gastos	<u>1,213,440</u>	<u>1,316,158</u>
Utilidad operacional	264,362	155,574
Otros egresos, neto	128,178	(800)
Gasto financiero	<u>127,640</u>	<u>(135,475)</u>
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	8,544	19,299
Participación de Trabajadores	(1,281)	(4,716)
Impuesto a la Renta	<u>(4,404)</u>	<u>(6,682)</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>2,859</u>	<u>7,901</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

JOKAY S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos diciembre 31 del 2006	800	1,000,000	441,910	(1,373,694)	69,016
Utilidad del ejercicio				7,900	7,900
Saldos diciembre 31 del 2007	800	1,000,000	441,910	(1,365,794)	76,916
Baja de activos fijos			(21,067)		(21,067)
Utilidad del ejercicio				2,859	2,859
Saldos diciembre 31 del 2008	800	1,000,000	420,843	(1,362,935)	58,708

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

JOKAY S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	2,859	7,901
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	50,545	49,320
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	8,308	0
Provisión intereses	73,646	70,772
Inventario de banano en proceso	6,134	(21,994)
Baja y venta de activos fijos	135,488	0
Impuestos y participación de trabajadores	5,685	11,398
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	36,219	(2,272)
Inventarios	(7,656)	(4,989)
Proveedores y otros	214,657	235,574
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>525,885</u>	<u>346,770</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(148,074)</u>	<u>(29,520)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(148,074)</u>	<u>(29,520)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Prestamos pagados	<u>(382,502)</u>	<u>(313,021)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(382,502)</u>	<u>(313,021)</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo	(4,691)	4,228
Efectivo al comienzo del año	6,860	2,632
Efectivo al final del año	2,169	6,860

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

JOKAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Jokay S.A. fue constituida en Ecuador en agosto del 2002 y su actividad principal es la siembra, cultivo y comercialización local de banano. El 100% del banano cosechado en el 2008 vendido a la compañía Unión de Bananeros Ecuatorianos (UBESA) S.A.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Jokay S.A. continuará como empresa en marcha. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$357,468 (2007: US\$84,939).

La Administración de la Compañía continúa en el proceso de reestructuración de sus pasivos para tener mayores plazos, mejores condiciones crediticias y optimizar procesos productivos.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes resultantes de esta incertidumbre.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2011 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios en proceso

La compañía registra en inventario en proceso los costos agrícolas relacionados con las últimas cuarenta semanas.

Propiedad, Mobiliarios y Equipos

La propiedad, mobiliarios y equipos se presentan al costo histórico, excepto la hacienda y su infraestructura que se encuentran registradas a su valor de mercado establecido por un perito independiente. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años

3. PARTES RELACIONADAS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, está compuesto por:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>	<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Expoatlantic S.A.	195,159	0	195,159	0
Ecpomarte S.A.	19,211	1,150,014	19,211	1,150,014
Zeta Cultivo Agroindustrial	0	5,500	0	5,500
Gigliot S.A.	14,608	0	11,883	0
Provisión cuentas incobrables	(31,003)	(1,155,514)	(31,003)	(1,155,514)
	<u>197,975</u>	<u>0</u>	<u>195,250</u>	<u>0</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Expoatlantic S.A.	0	0	0	0
Frioport S.A.	0	90,665	0	148,615
Furnessia Holding Ltd.	0	1,400,185	0	1,375,539
Fairbank Cooper & Lyle Ltd.	0	52,145	0	52,686
	<u>0</u>	<u>1,542,995</u>	<u>0</u>	<u>1,576,840</u>

La obligación con relacionada genera un interés del 5.5% durante el 2008 y no tienen fecha de vencimiento.

4. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de las propiedad, mobiliario y equipos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Saldo neto al inicio del año	2,505,657	2,520,288	(1)
Adiciones, neto	147,482	34,201	
Baja de activos	(156,479)	0	
Depreciación	(50,545)	(49,349)	
Saldo neto al final del año	<u>2,446,115</u>	<u>2,505,140</u>	

(1) La hacienda Clemencia, la cual posee una extensión de 200 hectáreas de plantación de banano y 19.54 hectáreas de teca, está hipotecada a favor de Belize Bank.

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	2008	
	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
<u>IVACO Corporation (1)</u>		
Préstamo a un interés anual 2,5%, con vencimiento semanales hasta diciembre del 2011.	193,813	410,199
<u>Kimtech (2)</u>		
Préstamo a un interés anual 12%, con vencimientos semanales hasta septiembre del 2010.	<u>102,410</u>	<u>76,745</u>
	<u>296,223</u>	<u>486,944</u>
	2007	
	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>IVACO Corporation (1)</u>		
Préstamo a un interés anual 2,5%, con vencimiento semanales hasta diciembre del 2011.	209,500	597,025
<u>Kimtech (2)</u>		
Préstamo a un interés anual 12%, con vencimientos semanales hasta septiembre del 2010.	<u>82,234</u>	<u>169,420</u>
	<u>291,734</u>	<u>766,445</u>

(1) Con fecha 31 de agosto del 2006 se firma el contrato de crédito con IVACO Corporation por un préstamo de US\$969,236. El préstamo se encuentra garantizado por un lote de terreno denominado Agro-Cedros de la Hacienda Italia de propiedad de la compañía relacionada Frioport S.A. y pagará a la orden emitido por Jokay a favor de

IVACO Corporation. Este préstamo será cancelado semanalmente por UBESA, en virtud del Contrato de Exclusividad para Compra - Venta de Banano que mantiene Jokay S.A. con UBESA, ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

- (2) Con fecha 16 de agosto del 2006, se elevó a escritura pública la obligación que Ecpomarte S.A. y Expoatlantic S.A. mantenían con Kimtech S.A. por US\$368,716 sustituyendo legalmente a Jokay S.A. como deudor. El préstamo se encuentra garantizado mediante hipoteca abierta de 50 hectáreas de la Hacienda Italia de propiedad de la compañía relacionada Frioport S.A. y pagará a la orden emitido por Jokay a favor de Kimtech S.A.. Este préstamo será cancelado semanalmente por UBESA, en virtud del Contrato de Exclusividad para Compra - Venta de Banano que mantiene Jokay S.A. con UBESA, ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar están compuestas por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	253,674	31,818
Acreedores varios	170,868	167,485
Otros, contratistas	4,317	4,548
	<u>428,859</u>	<u>203,851</u>

7. GASTOS ACUMULADOS Y OBLIGACIONES AL FISCO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los gastos acumulados y obligaciones al fisco, esta compuesto por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos Acumulados	15,624	9,756
Obligaciones al fisco	23,929	26,153
	<u>39,553</u>	<u>35,909</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Aporte Futura Capitalización

En acta de junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 31 de diciembre del 2004, se decidió transferir US\$1,000,000 de pasivos mantenidos con la accionista a aporte futura capitalización.

Reserva por Valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos y maquinarias y equipos como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía o absorción de pérdidas.

9. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Exclusividad para Compra - Venta de Banano

El 9 de diciembre del 2005, se firmó el Contrato de Exclusividad para Compra - Venta de Banano con Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA) con vigencia hasta junio del 2010. Bajo este contrato Jokay S.A. debe entregar el 100% de su producción de manera exclusiva a UBESA.

Contrato de Exclusividad para Compra - Venta de Banano

El 24 de mayo del 2008, se acordó el contrato de exclusividad para la compra del 100% de la producción de Banano de Nermaer, compañía que es arrendataria de los lotes 1 y 3 de la Hacienda Clemencia.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 9, 2009) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.