

111042



**Hansen-Holm & Co.**

Independent Member  
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742  
Fax: (593-4) 2302805  
P.O. Box: 09-01-9361  
www.hansen-holm.com

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

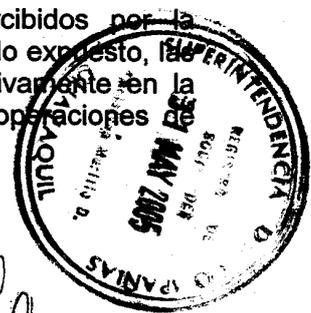
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Banaoro S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Banaoro S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Banaoro S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en Nota 3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS, a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene cuentas por pagar con partes relacionadas por US\$274,736. Las operaciones de Banaoro S.A. en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos percibidos por la facturación sobre la venta de fruta a su compañía relacionada.. Por lo expuesto, las transacciones y saldos con partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones Banaoro S.A..

Guayaquil, Ecuador  
Mayo 13, 2005

Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

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



Certificado  
ISO 9001:2000



**BANAORO S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 31, 2004**

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	
Cuentas por cobrar, neto		53,349
Inventarios		5,983
Gastos pagados por anticipado		<u>24,364</u>
Total activo corriente		83,696
Compañías relacionadas	3	279,294
Propiedades, planta y equipo, neto	4	<u>1,557,735</u>
Total activos		<u>1,920,725</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b><u>PASIVOS</u></b>		
Cuentas por pagar y otros		72,312
Compañías relacionadas	3	<u>274,736</u>
Total pasivo corriente		347,048
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
Capital social	5	800
Aporte para futura capitalización		700,000
Reserva por valuación	5	892,683
Resultados acumulados		<u>(19,806)</u>
Total patrimonio de los accionistas		1,573,677
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,920,725</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	
<u>INGRESOS POR VENTAS</u>	3	853,009
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costos de ventas		810,156
Gasto administración		<u>46,234</u>
Total costos y gastos		856,390
 UTILIDAD OPERACIONAL		 (3,381)
 Otros egresos, neto		 9,339
Gasto financiero		<u>7,255</u>
 Pérdida neta del ejercicio		 <u>(19,975)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	0	892,683	169	893,652
Aportes de accionistas		700,000			700,000
Pérdida neta del ejercicio				(19,975)	(19,975)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>800</u>	<u>700,000</u>	<u>892,683</u>	<u>(19,806)</u>	<u>1,573,677</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Pérdida neta del ejercicio	(19,975)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	111,023
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>	
Cuentas por Cobrar	(33,639)
Inventarios	354
Gastos Anticipados	(15,333)
Partes relacionadas	513
Cuentas por Pagar	10,451
Gastos Acumulados por Pagar	7,884
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>61,278</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activos fijos	<u>(61,278)</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	(61,278)
Aumento neto en efectivo	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	0

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004

(Expresados en dólares E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Banaoro S.A. fue constituida en el 2001 y su actividad principal es la siembra, cultivo y comercialización de banano. El 100% de las cajas de banano son vendidas a una compañía relacionada local.

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 que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; 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:

Propiedades, maquinarias y Equipo – neto

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan a su valor de adquisición, excepto las haciendas "San Francisco, Vilcabamba y San Felipe" y su infraestructura se encuentran al valor de mercado establecido por un perito independiente. 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:

Plantaciones	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Corto</u>		
Kimtech S.A.	0	225,717
La Fruitiere S.A.	0	13,309
Joyfield Trading Co. Inc.	0	1,257
Le Fruit Holding Corp.	0	6,400
Die Frucht Von Ecuador S.A.	0	2,453
Fumifruit S.A.	0	25,600
	<u>0</u>	<u>274,736</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Largo</u>		
Kimtech S.A.	279,294	0
	<u>279,294</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la principal transacción con relacionada es la venta de fruta por US\$853,009.

4. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO – NETO

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos es el siguiente:

Saldo neto al inicio del año (1)	1,607,480
Adiciones	61,278
Depreciación	<u>(111,023)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,557,735</u>

(1) Las haciendas "San Francisco, Vilcabamba y San Felipe" y su infraestructura se encuentran registradas a su valor de mercado de acuerdo a estudio realizado por un perito independiente el 30 de junio del 2003, Ver Nota 5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, Reserva por Valuación

Al 31 de diciembre del 2004, plantaciones en proceso representa costos y gastos incurridos en el cultivo de banano; está prevista su cosecha en el año 2005.

5. 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.

Reserva por valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de la propiedad e infraestructura como resultado del 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 para absorción de pérdidas.

6. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 13, 2005) 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.