



Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

BANAORO S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

111042



Certificado
ISO 9001:2000



005



Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

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

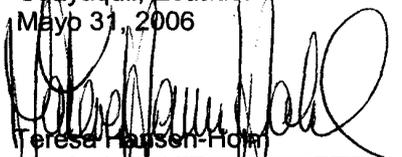
PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

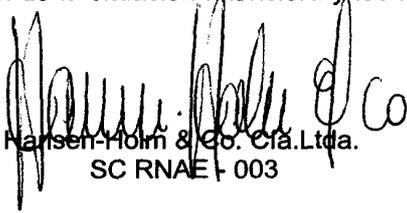
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Banaoro S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y 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 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en Nota 4. Partes Relacionadas, neto a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene cuentas por pagar con partes relacionadas US\$303.773. 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 compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de Banaoro S.A..

Guayaquil, Ecuador
Mayo 31, 2006


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.896


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



Certificado
ISO 9001:2000



BANAORO S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar		11.005	53.349
Inventarios	3	114.996	5.983
Gastos pagado por anticipado		39.141	24.364
Total activo corriente		<u>165.142</u>	<u>83.696</u>
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	5	1.442.832	1.557.735
Partes relacionadas	4	<u>279.294</u>	<u>279.294</u>
Total activos		<u>1.887.268</u>	<u>1.920.725</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar y otros		37.396	67,373
Partes relacionadas	4	303.773	274.736
Gastos acumulados		60.908	4.939
Total pasivo corriente		<u>402.077</u>	<u>347.048</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	6	800	800
Aporte futuras capitalizaciones		700.000	700.000
Reserva por valuación	6	892.683	892.683
Resultados acumulados		(108.292)	(19.806)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.485.191</u>	<u>1.573.677</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1.887.268</u>	<u>1.920.725</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>INGRESOS POR VENTAS, NETO</u>	4	848.807	853.009
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		797.199	810.156
Gastos de administración		43.391	46.234
Total costos y gastos		<u>840.590</u>	<u>856.390</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		8.217	(3.381)
Otros egresos, neto		18.382	9.339
Gasto financiero		<u>21.863</u>	<u>7.255</u>
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		<u>(32.028)</u>	<u>(19.975)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos diciembre 31, 2003	800		892.683	169	893.652
Aportes de accionistas		700.000			700.000
Pérdida neta del ejercicio				(19.975)	(19.975)
Saldos diciembre 31, 2004	800	700.000	892.683	(19.806)	1.573.677
Ajuste a resultados acumulados				(56.458)	(56.458)
Pérdida neta del ejercicio				(32.028)	(32.028)
Saldos diciembre 31, 2005	800	700.000	892.683	(108.292)	1.485.191

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(32.028)	(19.975)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	116.241	111.023
Ajustes a propiedades, maquinarias y equipos	4.807	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	42.344	(33.639)
Inventarios	(57.056)	354
Gastos anticipados	(14.777)	(15.333)
Partes relacionadas	29.036	513
Cuentas por pagar	(26.292)	10.451
Gastos acumulados por pagar y otros	<u>(4.173)</u>	<u>7.884</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	58.102	61.278
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos	<u>(58.102)</u>	<u>(61.278)</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	(58.102)	(61.278)
Aumento neto en efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	0	0

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BANAORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 y 2004

(Expresadas en Dólares de 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 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 Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF 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 de racimos en proceso

El valor de los inventarios de racimos en proceso incluye los desembolsos relacionados al cultivo de las plantaciones que se han realizado por las últimas trece semanas.

Propiedades, maquinarias y equipos

Las propiedades, plantaciones, maquinarias y equipos están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

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

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce los ingresos cuando las cajas de banano son embarcadas.

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inventarios incluye:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inventario de racimos en proceso	101.176	0
Inventario de materiales	8.350	5.983
Inventario de repuestos	5.470	0
	<u>114.996</u>	<u>5.983</u>

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Largo plazo</u>		
Kimtech S.A.	<u>279.294</u>	<u>279.294</u>
	<u>279.294</u>	<u>279.294</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Corto plazo</u>		
Kimtech S.A.	276.412	225.717
Terralinda S.A.	21.603	0
Joyfield Trading Co. Inc.	0	1.257
Le Fruit Holding Corp.	0	6.400
Die Frucht Von Ecuador S.A.	0	2.453
Jalil L. Roberto	4.758	0
Fumifruit S.A.	0	25.600
Exportations La Fruitiere S.A.	<u>1.000</u>	<u>13.309</u>
	<u>303.773</u>	<u>274.736</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de banano	845.493	853.009
Compra de fertilizantes	53.731	0

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de propiedades, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos netos al inicio del año	1.557.735	1.607.480
Adiciones	58.102	61.278
Reclasificación (1)	(51.957)	0
Ajustes	(4.807)	0
Depreciaciones	<u>(116.241)</u>	<u>(111.023)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1.442.832</u>	<u>1.557.735</u>

(1)Corresponde al inventario de racimos en proceso correspondiente a las últimas semanas del 2004 registrado en propiedades, maquinarias y equipos y reclasificado durante el 2005 a la cuenta inventario en proceso.

6. 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.

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 31, 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.