VÁSQUEZ & Asociados Auditores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de DELINDECSA S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de DELINDECSA S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

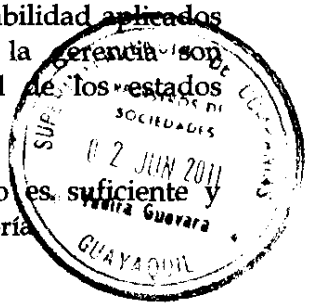
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

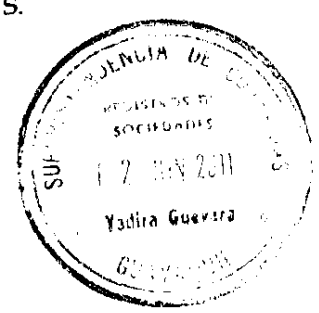
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELINDECSA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril, 30 de 2011

Vásquez & Asociados S.A. VASQUEZASOC
SC RNAE - 545

María Consuelo Tene S.
Registro No. 35272



DELINDECSA S.A.

BALANCES GENERALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

ACTIVOS	**Notas**		**2010**		**2009**
Efectivo y equivalentes de efectivo		$	601.885	$	5.449
Cuentas por Cobrar - neto	3	$	572.724	$	814.848
Inventarios	4	$	312.757	$	119.733
Gastos pagados por anticipado		$	3.084	$	4.246
Total de activo corriente		**$**	**1.490.449**	**$**	**944.276**
Propiedades, maquinarias y equipos - neto	5	**$**	**829.446**	**$**	**734.073**
Activos diferidos		**$**	**-**	**$**	**1.174**
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		**$**	**1.285.978**	**$**	**1.040.109**
Inversiones a largo plazo		**$**	**28.569**		
Total de activos		**$**	**3.634.442**	**$**	**2.719.632**
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS					
Sobregiros bancarios		$	-	$	95.153
Cuentas por pagar	6	$	1.823.303	$	496.316
Porción corriente Obligación a Largo Plazo	7	$	4.565	$	124.722
Gastos acumulados		$	100.808	$	97.145
Total de pasivo corriente		**$**	**1.928.676**	**$**	**813.336**
Cuentas por pagar a Largo Plazo		**$**	**1.185.667**	**$**	**1.235.154**
Obligación a Largo Plazo	7	**$**	**50.081**	**$**	**377.558**
Total de pasivos		**$**	**3.164.424**	**$**	**2.426.048**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital social	8	$	87.200	$	87.200
Reserva legal		$	25.107	$	25.107
Resultados acumulados		$	357.711	$	181.277
Total de patrimonio de los accionistas		**$**	**470.018**	**$**	**293.584**
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		**$**	**3.634.442**	**$**	**2.719.632**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DELINDECSA S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	NOTAS	2010	2009
INGRESOS POR VENTAS - NETO		**$ 19.520.125**	**$ 19.644.145**
COSTOS Y GASTOS			
Costo de venta		$ 18.396.516	$ 18.623.577
Gastos de administración		$ 848.185	$ 728.116
Otros egresos (ingresos)		$ -	$ 15.328
Total de costos y gastos		**$ 19.244.701**	**$ 19.367.021**
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores		**$ 275.424**	**$ 277.124**
Participación a trabajadores	9	$ 41.714	$ 41.569
Impuesto a la renta	10	$ 59.094	$ 55.576
Utilidad neta del ejercicio		**$ 174.616**	**$ 179.979**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DELINDECSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		**2010**		**2009**
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	$	174.616	$	179.979
Impuesto a la renta y Participación de trabajadores	$	100.808	$	97.145
Otros ajustes a Patrimonio	$	1.818	$	-
Depreciación	$	59.475	$	67.506
Cambios netos en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar	$	242.124	$	(222.184)
Cuentas por cobrar a largo plazo	$	(245.870)	$	345.853
Inventarios	$	(193.024)	$	132.637
Gastos pagados por anticipado	$	1.162	$	(732)
Activos diferidos	$	1.174	$	9.615
Cuentas por pagar y otros	$	1.226.180	$	(425.231)
Cuentas por pagar a largo plazo	$	(49.488)	$	(96.190)
Gastos acumulados por pagar	$	3.663	$	-
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de operación	**$**	**1.322.639**	**$**	**88.398**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Adquisición de propiedades	$	(154.847)	$	(105.768)
Inversiones a largo plazo	$	(28.569)	$	20.208
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de inversión	**$**	**(183.416)**	**$**	**(85.560)**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Sobregiros bancarios	$	(95.153)	$	95.153
Préstamos bancarios	$	(447.634)	$	(112.730)
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de financiamiento	**$**	**(542.787)**	**$**	**(17.577)**
Aumento neto en el efectivo	**$**	**596.436**	**$**	**(14.739)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	**$**	**5.449**	**$**	**20.189**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**$**	**601.885**	**$**	**5.449**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DELINDECSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	**$ 87.200**	**$ 25.107**	**$ 294.212**	**$ 406.519**
Para reinversión	$ -	$ -	$ (8.640)	$ (8.640)
Venta vehículo leasing	$ -	$ -	$ 14.022	$ 14.022
Reclasificación a cuentas por pagar	$ -	$ -	$ (299.594)	$ (299.594)
Utilidad neta del ejercicio	$ -	$ -	$ 181.277	$ 181.277
Saldos al 31 de diciembre 2009	**$ 87.200**	**$ 25.107**	**$ 181.277**	**$ 293.584**
Ajuste en depreciación	$ -	$ -	$ 1.705	$ 1.705
Reclasificación de cuentas	$ -	$ -	$ 113	$ 113
Utilidad neta del ejercicio	$ -	$ -	$ 174.616	$ 174.616
Saldos al 31 de diciembre 2010	**$ 87.200**	**$ 25.107**	**$ 357.711**	**$ 470.018**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

DELINDECSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en dólares de E. U. A.)

1. DESCRIPICION DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

DELINDECSA S.A. fue constituida el 1ero. de julio del 2003 en Guayaquil, República del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de julio de ese año. Su actividad principal es la comercialización local y al exterior de banano en cajas 22 X - U. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las exportaciones representan un 98% y 89% respectivamente. Adicionalmente, presta servicio de asesoramiento técnico a compañías locales.

Entorno económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2009 y comienzos del 2010, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas pro la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se sigue las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que información comparativa sea revelada con respecto al periodo previo para toda la información numérica en los estados financieros; así como información narrativa e información descriptiva cuando sea relevante para un entendimiento de los estados financieros del periodo actual.

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

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece una provisión para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de su cartera en base a disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto el inventario en tránsito que se lleva por costo específico.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar y mantener el beneficio económico esperado de las propiedades, maquinarias y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil y establecidas en las disposiciones tributarias, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por venta de cajas de banano cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.- La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la

Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o cubrir pérdidas en las operaciones.

Intereses pagados.- Son registrados en resultados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Mediante Resoluciones N° 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma DELINDECSA S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2010	2009
Clientes	$ 81.153	$ 285.179
Empleados	$ -	$ 24.878
Anticipos Proveedores	$ -	$ 219.772
Impuestos	$ 184.975	$ 157.719
Otros	$ 312.052	$ 131.944
	$ 578.179	$ 819.492
Menos - Provisión de cuentas incobrables	$ (5.456)	$ (4.644)
	$ 572.724	**$ 814.848**

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar clientes no originan intereses y su vencimiento promedio es a 30 días plazo, excepto los préstamos a productores los cuales generan una tasa promedio del 17% anual. Los anticipos a proveedores y productores no originan intereses y son liquidados cuando la Compañía recibe los bienes y fruta comprados.

Los impuestos incluyen anticipos de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, los cuales están en proceso de solicitud de devolución al SRI.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los inventarios es el siguiente:

	2010	2009
Suministros y materiales	$ 99.474	$ 100.529
Producto terminado	$ 213.283	$ 18.032
Mercaderia en tránsito	$ -	$ 1.172
	$ 312.757	**$ 119.733**

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2010	2009
Terrenos	$ 400.000	$ 400.000
Inmuebles	$ 158.293	$ 158.293
Muebles y enseres	$ 22.295	$ 21.598
Maquinaria, equipo e instalaciones	$ 59.921	$ 59.921
Equipo de computación y software	$ 37.300	$ 37.136
Vehículos	$ 315.081	$ 161.096
	$ 992.891	$ 838.044
Menos- Depreciación acumulada	$ (163.446)	$ (103.971)
	$ 829.446	$ 734.073

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, el movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	$ 734.073	$ 793.495
Adiciones, neto	$ 154.848	$ 12.799
Depreciaciones	$ (59.475)	$ (72.221)
Saldos netos al final del año	**$ 829.446**	**$ 734.073**

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	2010	2009
Proveedores locales	$ 495.920	$ 399.186
IESS por pagar	$ 10.900	$ 6.345
Provisiones	$ 14.851	$ 11.367
Impuestos	$ 40.513	$ 74.628
Otras	$ 1.261.120	$ 4.790
	$ 1.823.303	**$ 496.316**

Las cuentas por pagar proveedores no originan intereses y su vencimiento promedio es de aproximadamente 30 días plazo.

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	2010		2009	
	Porción a corto	largo plazo	Porción a corto	largo plazo
Banco del Pichincha C.A.				
Préstamo por $ 400.000,00 hipotecario comercial vencimiento en julio del 2014, a una tasa de 8,63% Operación No. 306612	$ -	$ -	$ 68.782	$ 310.081
Banco Produbanco				
Préstamo por $ 11.999,20, para capital de trabajo vencimiento en abril del 2014, a una tasa de 11,23%	$ 4.565	$ 4.241	$ -	$ -
Banco Bolivariano C.A.				
Préstamo por $ 71.231,85, para capital de trabajo vencimiento en octubre del 2012, a una tasa de 9,63%	$ -	$ 45.839	$ -	$ -
Banco del Pichincha C.A.				
Préstamo hipotecario comercial, vencimiento en enero del 2009, a una tasa de 9% Operación No. 478670	$ -	$ -	$ 34.190	$ 21.638
Banco Bolivariano C.A.				
Préstamo hipotecario comercial, vencimiento en octubre del 2012, a una tasa de 9,63% Operación No. 0200005596	$ -	$ -	$ 21.750	$ 45.839
	$ 4.565	**$ 50.081**	**$ 124.722**	**$ 377.558**

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones financieras están garantizadas con oficinas y vehículos mencionadas en la nota 5.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 87.200 acciones ordinarias y nominativas de US$1,00 cada una.

9. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	$ 41.569	$ 37.661
Provisión del año	$ 41.714	$ 41.569
Pagos efectuados	$ (41.569)	$ (37.661)
Saldo al final del año	**$ 41.714**	**$ 41.569**

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	2010	2009
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	$ 275.424	$ 277.124
Participación trabajadores	$ (41.714)	$ (41.569)
Gastos no deducibles	$ 2.667	$ (13.251)
Utilidad gravable	$ 236.377	$ 222.304
Impuesto a la renta	**$ 59.094**	**$ 55.576**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	$ 55.576	$ 54.154
Provisión del año	$ 59.094	$ 55.576
Pagos efectuados	$ (55.576)	$ (54.154)
Saldo al final del año	**$ 59.094**	**$ 55.576**

11. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Abril, 30 de 2011), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.