

Estados Financieros

GALVESTON S. A.

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



Romero & Asociados
Member Horwath International

GALVESTON S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7



Romero & Asociados

Member Horwath International

Romero & Asociados Cia. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8
Guayaquil- Ecuador
+593 (4) 256-0655 Main
+593 (4) 256-2199 Fax
www.romeroyasociados.com

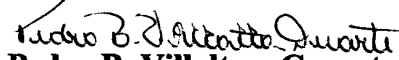
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
GALVESTON S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GALVESTON S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, el 89% (99% en el 2007) de las ventas de banano fueron efectuadas al accionista mayoritario.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GALVESTON S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Al 31 de Diciembre del 2008, los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes en US\$438,022 (US\$227,685 en el 2007). La Administración de la Compañía considera que esta situación del capital de trabajo será superada en el mediano plazo con una apropiada planificación financiera e incremento de operaciones.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Pedro B. Villalta - Gerente
RNC No. 23959

24 de Abril del 2009



GALVESTON S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	250	76
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	537,050	213,337
Inventarios, materiales de plantación y empacadora	20,614	9,967
Gastos anticipados, seguros	2,729	-
Total activos corrientes	560,643	223,380
Propiedades y equipos <i>(Nota 4):</i>		
Terreno	676,548	676,548
Mejoras de terreno	116,265	116,265
Edificios e instalaciones	406,032	382,533
Plantaciones	1,262,228	1,244,616
Equipos de riego y fumigación	409,412	394,089
Muebles y enseres	4,073	4,073
Equipos de computación	4,302	4,092
Vehículos	64,946	64,946
En proceso	25,778	-
Total al costo	2,969,584	2,887,162
Depreciación acumulada	(462,877)	(309,871)
Total propiedades y equipos, neto	2,506,707	2,577,291
Cargos diferidos, programa de sistema de información	-	3,143
Total activos	3,067,350	2,803,814

(US Dólares)

Pasivos corrientes:

Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,067,350	2,803,814
---	------------------	-----------

C.P.A. Esther M. Chiriboga
Contadora General

3

GALVESTON S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

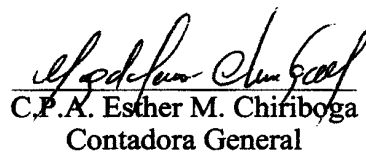
	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	447,164	-	78	1,682	448,924
Perdida neta, 2007	-	-	-	(323)	(323)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	447,164	-	78	1,359	448,601
Aportes para aumento de capital (Nota 8)	-	32,200	-	-	32,200
Utilidad neta, 2008	-	-	-	5,573	5,573
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	447,164	32,200	78	6,932	486,374



Sra. Liliya Lisovskaja
Gerente General



C.P.A. Martha I. Loja
Contralora



C.P.A. Esther M. Chiriboga
Contadora General

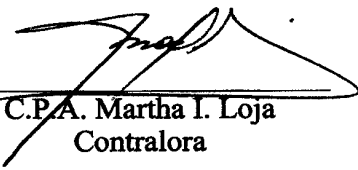
Ver notas adjuntas.

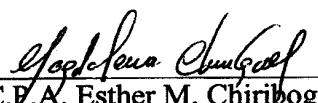
GALVESTON S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,247,621	2,184,082
Pagado a proveedores y empleados	(1,675,348)	(1,826,515)
Intereses pagados	(198,170)	(200,714)
Impuesto a la renta	(1,858)	(97)
Otros	15,734	3,903
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	387,979	160,659
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(82,422)	(41,297)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas	(259,010)	79,723
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(341,432)	38,426
Efectivo usado por actividades de financiación:		
(Disminución) en sobregiros bancarios	(5,045)	(61,762)
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas	68,869	209,398
Pago de obligaciones a largo plazo	(142,397)	(346,925)
Aportes para aumento de capital	32,200	-
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(46,373)	(199,289)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	174	(204)
Caja y bancos al principio del año	76	280
Caja y bancos al final del año	250	76
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	5,573	(323)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	156,149	152,939
Baja de propiedad y equipo	-	73
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(64,703)	5,784
(Aumento) disminución en inventarios	(10,647)	16,984
(Aumento) en gastos anticipados	(2,729)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	180,292	(12,815)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	124,044	(1,983)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	387,979	160,659


Sra. Liliya Lisovskaja
Gerente General


C.P.A. Martha I. Loja
Contralora


C.P.A. Esther M. Chiriboga
Contadora General

Ver notas adjuntas.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividad

La Compañía fue constituida en el 2005 en Ecuador y su actividad es la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de banano. El 99.99% de su capital es propiedad de S.W.T. TRADER S. A., una compañía Ecuatoriana.

El 89% (99% en el 2007) de las ventas de banano fueron efectuadas a S.W.T. TRADER S. A., accionista.

Hasta Abril del 2008, la Compañía mantuvo el 98% de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por ADALMI S.A. (*Ver Nota 11*), la cual contaba con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

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

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2010, 2011 y el 2012. A partir de esas fechas se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta Marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de Enero del 2012.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. 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:

Mejoras de terreno	10%
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Plantaciones	5%
Equipos de riego y fumigación	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representa programa de sistema de información, el cual esta registrado al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 3 años

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Clientes	6,171	-
Accionista	332,867	198,834
Compañías relacionadas	133,279	8,302
Anticipos a proveedores	3,542	2,277
Impuesto al valor agregado	27,726	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (Ver Nota 5)	11,135	-
Funcionarios y empleados	1,410	3,590
Otras	20,920	334
	537,050	213,337

Las cuentas por cobrar a clientes y accionista representan facturas por venta de banano con plazo de 15 y 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan pagos efectuados por cuenta de las compañías relacionadas, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento ni generan interés.

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

El impuesto al valor agregado representan IVA pagado en compras de bienes necesarios para la exportación. La Compañía ha presentado solicitud de devolución del IVA a proveedores directos de exportadores de Abril del 2008 por US\$2,221, ante el Servicio de Rentas Internas

El anticipo mínimo de impuesto a la renta puede ser compensado como crédito tributario sin intereses con el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores hasta 3 años, contado desde la fecha de declaración, o presentar solicitud de reclamo de pago en exceso, en cuyo caso el Servicio de Rentas Internas emitirá una nota de crédito, la cual es redimible en 5 años.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Terreno	Mejoras de Terreno	Edificios e Instalaciones	Plantaciones	Equipos de Riego y Fumigación	Muebles y Enseres	Equipo de Computación	Vehículos	En Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)											
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	676,548	110,215	365,628	1,236,146	385,057	4,507	11,392	64,946	-	2,854,439	(162,290)	2,692,149
Adiciones	-	6,050	16,905	8,470	9,133	-	739	-	-	41,297	(152,939)	(111,642)
Retiros	-	-	-	-	(101)	(434)	-	-	-	(535)	462	(73)
Reclasificación a cargos diferidos	-	-	-	-	-	-	(8,039)	-	-	(8,039)	4,896	(3,143)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	676,548	116,265	382,533	1,244,616	394,089	4,073	4,092	64,946	-	2,887,162	(309,871)	2,577,291
Adiciones	-	-	8,903	1,737	7,369	-	210	-	64,203	82,422	(153,006)	(70,584)
Transferencias	-	-	14,596	15,875	7,954	-	-	-	(38,425)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	676,548	116,265	406,032	1,262,228	409,412	4,073	4,302	64,946	25,778	2,969,584	(462,877)	2,506,707

Al 31 de Diciembre del 2008, propiedades y equipos valuados en US\$2.5 millones (US\$2.9 millones en el 2007) están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

5. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores	209,116	68,639
Compañías relacionadas	85,052	16,183
Nómina por pagar	23,446	-
Impuestos por pagar	5,182	3,780
Otras	15,390	423
	338,186	89,025

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

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por servicios pagaderas con plazos de 60 días y no devengan interés.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	10,850	3,290	184	97	14,421
Provisiones	200,714	2,752	-	-	203,466
Pagos	(199,126)	(6,042)	(184)	(97)	(205,449)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	12,438	-	-	-	12,438
Provisiones	172,422	66,297	1,311	1,858	241,888
Pagos	(90,055)	(25,931)	-	(1,858)	(117,844)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	94,805	40,366	1,311	-	136,482

7. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco de Machala S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos semestrales hasta Noviembre del 2012 e interés del 10%.	1,648,667	1,791,064
S.W.T. TRADER S.A., accionista, préstamo directo para compras de propiedades y equipos, con período de gracia de 5 años, con vencimiento en Enero del 2018 e interés del 7%.	405,000	405,000
Sub-total	2,053,667	2,196,064
Porción corriente	(471,356)	(291,916)
	1,582,311	1,904,148

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
2009	-	321,837
2010	354,825	354,825
2011	391,195	391,195
2012	431,291	431,291
2018	405,000	405,000
	1,582,311	1,904,148

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones a largo plazo del Banco de Machala S.A. están garantizadas con acciones de GALVESTON S. A. de propiedad de los accionistas por US\$447,164.

8.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 447,164 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo de accionista, entregados en el 2008.

9.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas:		
• Banano	1,975,360	1,502,020
• Bono de calidad	41,441	666,883
Costo de venta:		
• Compras de inventarios	-	29,589
• Servicio de fumigación	98,875	58,805
Gastos administrativos:		
• Servicio de personal	35,973	61,460
• Servicio de seguridad	36,604	20,168
• Servicio contables	36,043	-
Otros ingresos (gastos):		
• Financieros	(24,700)	-
• Otros	(2,480)	-

Las transacciones de ventas de banano se efectuaron a precios de Sustentación, fijados por las autoridades ecuatorianas.

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

Los ingresos por bono de calidad; compras de inventarios; servicios de fumigación, personal, seguridad y contables; y gastos financieros y otros se efectuaron en términos y condiciones particulares definidos entre las partes.

10. Impuesto a la Renta

El 30 de Diciembre del 2008, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y la creación del impuesto a los activos en el exterior que establece el impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantenga en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

11. Compromisos

Contrato de Intermediación Laboral

Hasta el 30 de Abril del 2008, la Compañía mantuvo suscrito un contrato de intermediación laboral con ADALMI S. A., mediante el cual ésta empleaba trabajadores para ponerlos a disposición de **GALVESTON S. A.** en las actividades que ésta requería. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconoció una comisión por el servicio prestado del 4% sobre el costo mensual reembolsado. A partir del 1 de Mayo del 2008, la Compañía contrató en relación de dependencia al personal intermediado para cumplir con el Mandato Constituyente No. 8 expedido por la Asamblea Constituyente

GALVESTON S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Contingencias

En Octubre del 2007, la Compañía presentó Juicio de Amparo Posesorio contra la señora Narcisa Calderón Montecé en la que demanda la no turbación o embarazo de la posesión sobre la Hacienda Cedrales. En Febrero del 2008, la Señora presentó una demanda contra la Compañía en el Juzgado Tercero de lo Civil de Los Ríos en la que se persigue la demarcación de los linderos con dicha hacienda, en el área de conflicto de las 17 hectáreas, alegando que los linderos de su propiedad han pretendido variarlos y desaparecerlos. De acuerdo con información recibida del asesor legal la cantidad involucrada estimada es de US\$170,000. De acuerdo con la información recibida del asesor legal del 20 de Enero del 2009, el Juicio de Amparo Posesorio se encuentra en apelación por parte de la Compañía en la Corte Provincial de Justicia de Los Ríos y el Juicio de Demarcación de Linderos se encuentra paralizado porque la demandante no lo impulsa.

La Administración y su asesor legal consideran que estos juicios serían resueltos a favor de la Compañía, en virtud de que la razón, el derecho y la justicia le asisten plenamente a la Compañía.
