

12304



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

Julio 2 del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 de las siguientes compañías:

LIVERMORE MANAGEMENT S. A.

Expediente No. 24139

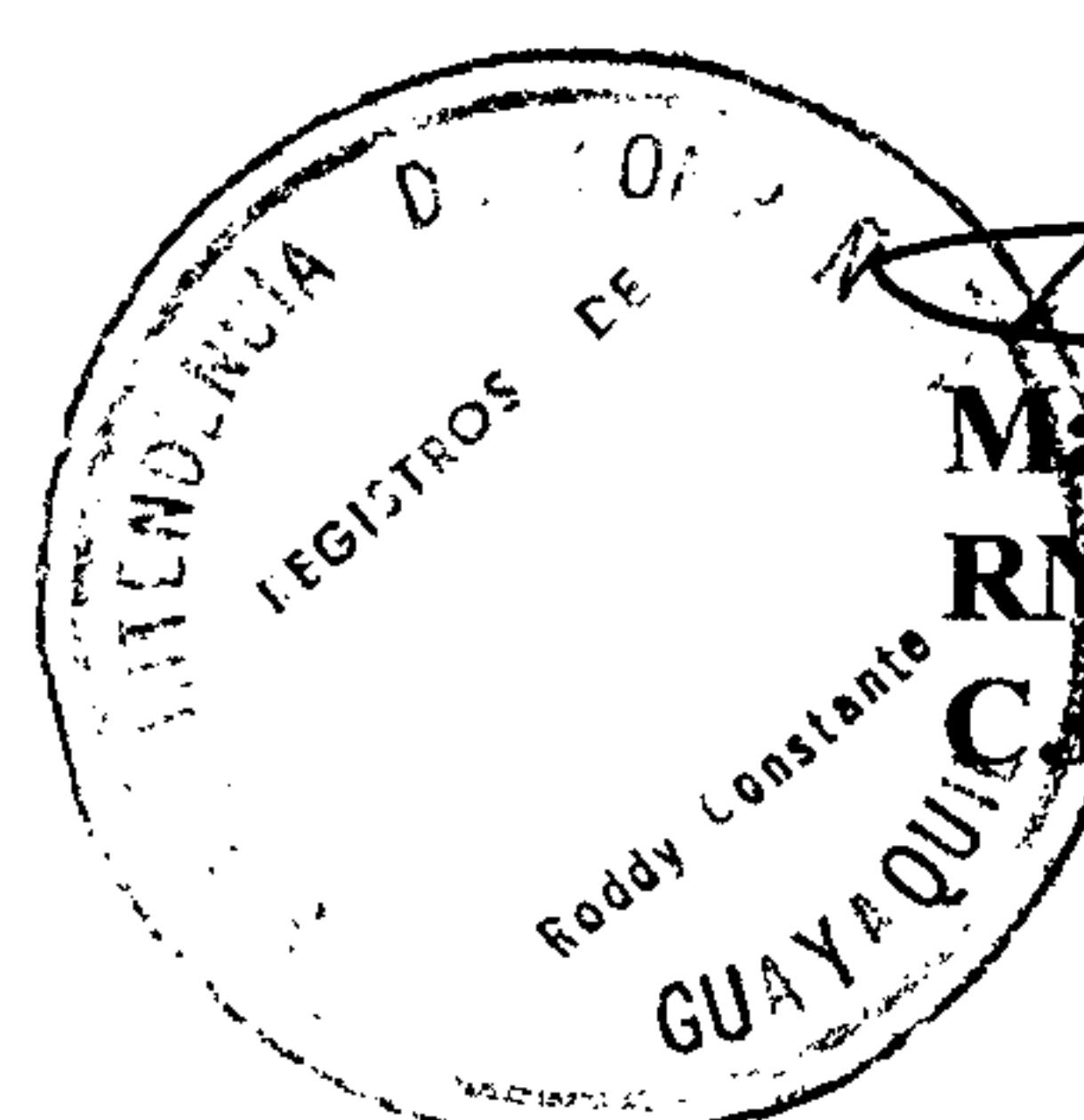
SHELTONCORP S. A.

Expediente No. 123044

SILVERMOUNT BUSINESS S. A.

Expediente No. 122091

ROMERO & ASOCIADOS



SHELTONCORP 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

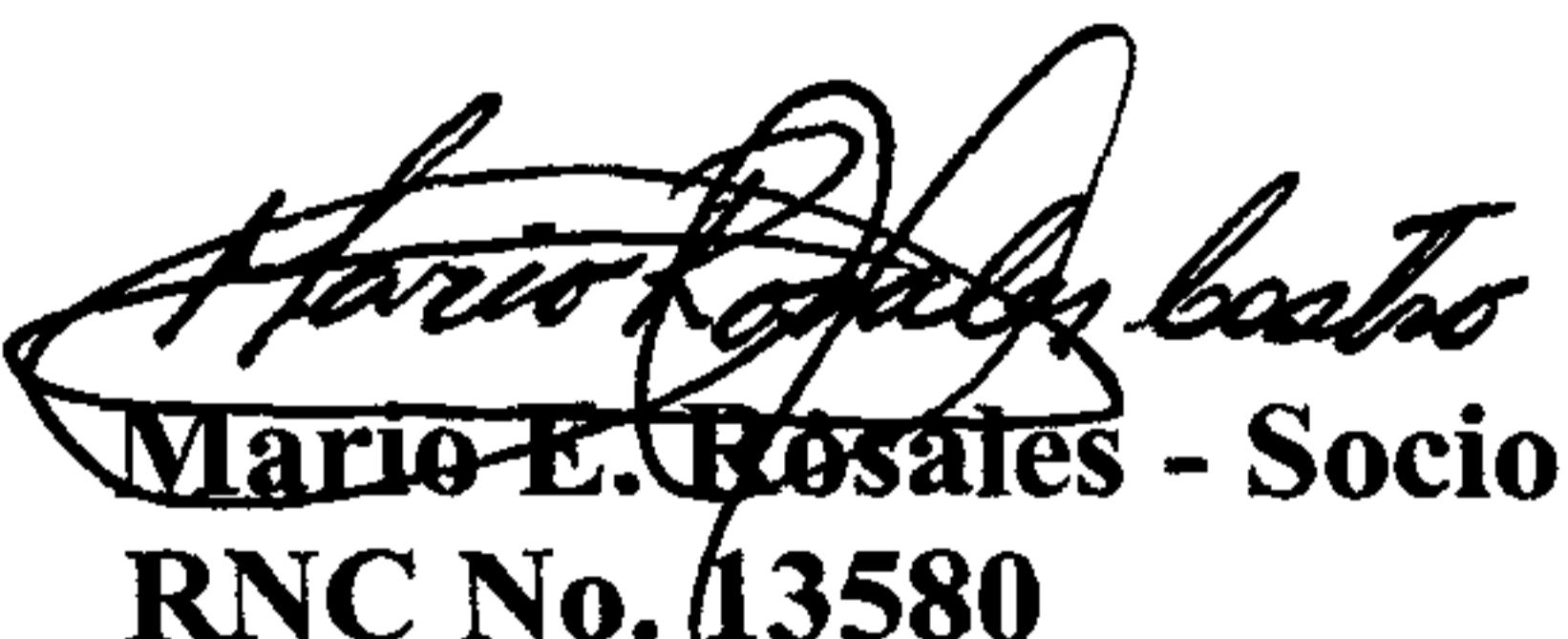
Member Horwath International

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

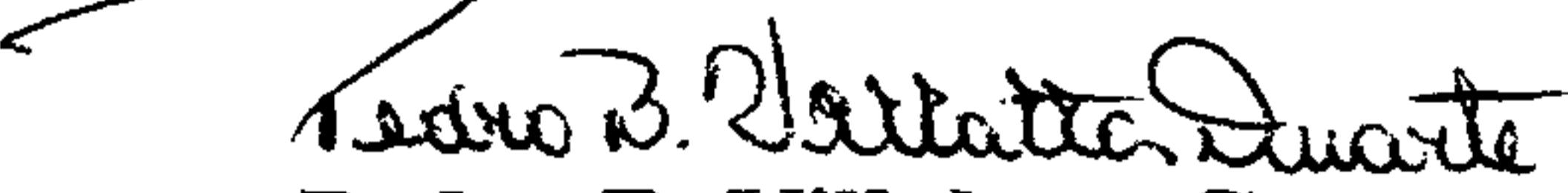
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
SHELTONCORP S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de SHELTONCORP 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 auditorias.
2. Nuestras auditorias 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 auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, el 93% (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 SHELTONCORP 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.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580




Pedro B. Villalta - Gerente
RNC No. 23959

24 de Abril del 2009

SHELTONCORP S.A.

Balances Generales

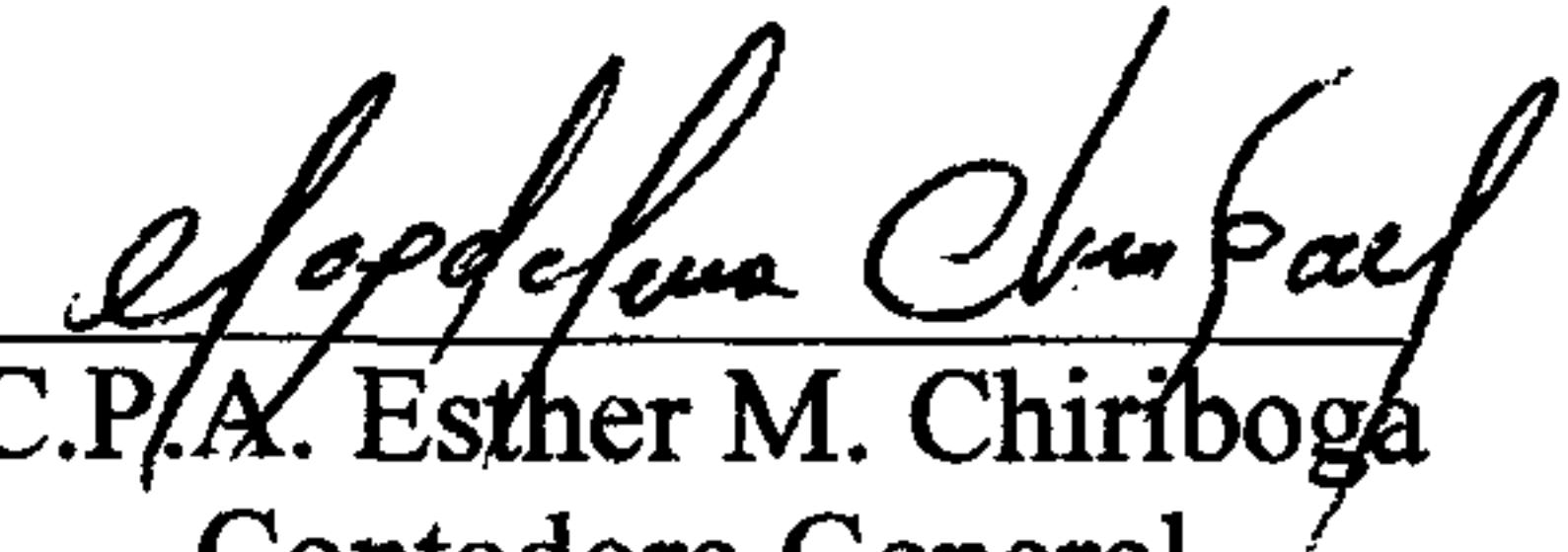
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	13,473	280
Cuentas por cobrar (<i>Nota 3</i>)	640,994	212,061
Inventarios, materiales de plantación y empacadora	34,052	25,947
Gastos anticipados	-	867
Total activos corrientes	688,519	239,155
Propiedades y equipos (<i>Nota 4</i>):		
Terreno	693,645	693,645
Mejoras de terreno	37,111	37,111
Edificios e instalaciones	604,085	571,382
Plantaciones	1,626,534	1,593,930
Equipos de riego y fumigación	426,987	410,469
Muebles y enseres	2,087	2,087
Equipos de computación	3,226	2,536
Vehículos	48,714	48,714
En proceso	12,096	334
Total al costo	3,454,485	3,360,208
Depreciación acumulada	(449,956)	(282,708)
Total propiedades y equipos, neto	3,004,529	3,077,500
Cargos diferidos, programa de sistema de información	-	714
Total activos	3,693,048	3,317,369

	31 de Diciembre	
	2008	2007
<i>(US Dólares)</i>		
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	63,934	30,030
Cuentas por pagar (<i>Nota 5</i>)	272,422	97,849
Gastos acumulados (<i>Nota 6</i>)	33,590	249
Total pasivos corrientes	369,946	128,128
Obligaciones a largo plazo (<i>Nota 7</i>)	3,189,560	3,189,560
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (<i>Nota 8</i>)	800	800
Capital suscrito no pagado	-	(600)
Aportes para aumento de capital (<i>Nota 8</i>)	129,200	-
Utilidades retenidas (déficit)	3,542	(519)
Total patrimonio de accionistas	133,542	(319)
Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,693,048	3,317,369


 Sra. Lilija Lisovskaja
 Gerente General

Ver notas adjuntas.


 C.P.A. Martha I. Loja
 Contralora


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

SHELTONCORP S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas de banano y otros (<i>Nota 9</i>)	2,139,973	2,195,370
Costo de ventas (<i>Nota 9</i>)	<u>(1,507,809)</u>	<u>(1,642,112)</u>
Utilidad bruta	632,164	553,258
 Gastos de operación:		
Ventas	(159,022)	(132,930)
Administrativos (<i>Nota 9</i>)	<u>(276,151)</u>	<u>(190,397)</u>
	<u>(435,173)</u>	<u>(323,327)</u>
 Utilidad de operaciones	 196,991	 229,931
 Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(205,367)	(224,236)
Otros, neto (<i>Nota 9</i>)	<u>14,747</u>	<u>(4,952)</u>
	<u>(190,620)</u>	<u>(229,188)</u>
 Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	 6,371	 743
 Participación de trabajadores	 (956)	 (111)
Impuesto a la renta	<u>(1,354)</u>	<u>(158)</u>
	<u>(2,310)</u>	<u>(269)</u>
 Utilidad neta	 4,061	 474

X

Sra. Lilija Lisovskaja
Gerente General

Ver notas adjuntas.

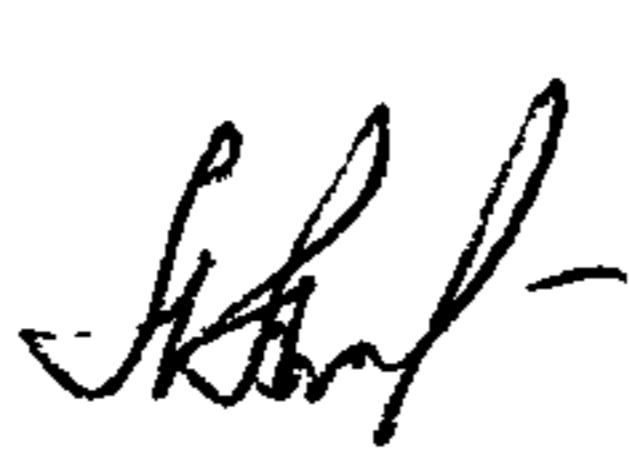
C.P.A. Martha I. Loja
Contralora

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

SHELTONCORP S.A.

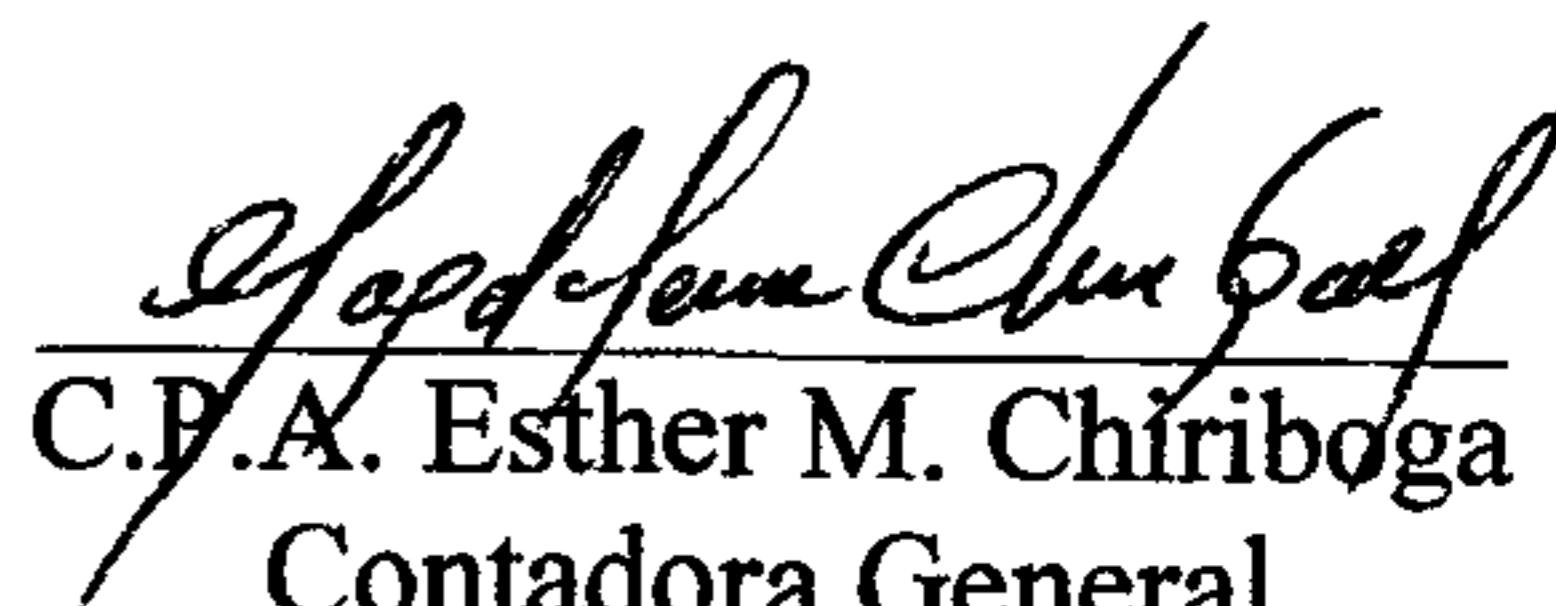
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital Suscrito no Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	800	(600)	-	(993)	(793)
Utilidad neta, 2007	-	-	-	474	474
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	800	(600)	-	(519)	(319)
Capital pagado (<i>Nota 8</i>)	-	600	-	-	600
Aportes para aumento de capital (<i>Nota 8</i>)	-	-	129,200	-	129,200
Utilidad neta, 2008	-	-	-	4,061	4,061
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	800	-	129,200	3,542	133,542


 Sra. Lilija Lisovskaja
 Gerente General

Ver notas adjuntas.


 C.P.A. Martha I. Loja
 Contralora


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

SHELTONCORP 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	2,139,990	2,195,668
Pagado a proveedores y empleados	(1,730,447)	(1,773,671)
Intereses pagados	(205,367)	(224,236)
Impuesto a la renta	(1,512)	(20)
Otros	14,747	(4,952)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>217,411</u>	<u>192,789</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(94,770)	(40,548)
(Aumento) en cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas	(351,822)	(201,499)
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(446,592)</u>	<u>(242,047)</u>
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	33,904	(22,258)
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas	78,670	93,431
Pago de obligaciones a largo plazo	-	(23,000)
Capital pagado	600	-
Aportes para aumento de capital	129,200	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>242,374</u>	<u>48,173</u>
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	13,193	(1,085)
Caja y bancos al principio del año	280	1,365
Caja y bancos al final del año	<u>13,473</u>	<u>280</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	4,061	474
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	167,962	174,385
Bajas de propiedades y equipos	493	20,000
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(77,111)	(3,763)
(Aumento) disminución en inventarios	(8,105)	24,740
Disminución en gastos anticipados	867	406
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	95,903	(23,702)
Aumento en gastos acumulados	33,341	249
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>217,411</u>	<u>192,789</u>

Sra. Lilija Lisovskaja
Gerente General

C.P.A. Martha I. Loja
Contralora

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

Ver notas adjuntas.

SHELTONCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividad

La Compañía fue constituida en el 2006 en Ecuador y su actividad es la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de banano. El 99.88% de su capital es propiedad de S.W.T. TRADER S. A., una compañía Ecuatoriana.

El 93% (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>Indice 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.

SHELTONCORP 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 está registrado al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 3 años.

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.

SHELTONCORP 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	1,955	1,972
Accionista	487,953	200,738
Compañías relacionadas	66,498	1,891
Anticipos a proveedores	55,326	7,161
Impuesto al valor agregado	25,765	-
Retenciones en la fuente	1,744	-
Funcionarios y empleados	1,753	299
	640,994	212,061

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 por compras de bienes y servicios.

El impuesto al valor agregado representan IVA pagado en compras de bienes necesarios para la exportación. En Noviembre del 2008 y Enero del 2009, la Compañía presentó solicitudes de devolución del IVA a proveedores directos de exportadores de Abril y Mayo del 2008 por US\$2,667 y US\$2,461, respectivamente, ante el Servicio de Rentas Internas.

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	713,645	37,111	519,340	1,620,577	371,110	2,087	913	48,714	26,163	3,339,660	(108,329)	3,231,331
Adiciones	-	-	5,075	-	12,712	-	1,623	-	21,138	40,548	(174,379)	(133,831)
Retiros	(20,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,000)	-	(20,000)
Transferencias	-	-	46,967	(26,647)	26,647	-	-	-	(46,967)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	693,645	37,111	571,382	1,593,930	410,469	2,087	2,336	48,714	334	3,360,208	(282,708)	3,077,500
Adiciones	-	-	14,794	2,934	17,011	-	690	-	59,341	94,770	(167,266)	(72,496)
Retiros	-	-	-	-	(493)	-	-	-	-	(493)	18	(475)
Transferencias	-	-	17,909	29,670	-	-	-	-	(47,579)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	693,645	37,111	604,085	1,626,534	426,987	2,087	3,226	48,714	12,096	3,454,485	(449,956)	3,004,529

SHELTONCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008, propiedades y equipos avaluados en US\$3.6 millones (US\$3.5 millones en el 2007) están asignados en garantía de obligaciones a corto y largo plazo de S.W.T. TRADER S.A., accionista.

5. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores	131,102	58,930
Compañías relacionadas	104,435	25,765
Anticipos de clientes	3,535	3,535
Nómina por pagar	12,704	-
Impuestos por pagar	5,722	2,428
Otras	14,924	7,191
	272,422	97,849

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.

6. Gastos Acumulados

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

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	-	-	-	-
Provisiones	-	111	158	269
Pagos	-	-	(20)	(20)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	-	111	138	249
Provisiones	54,372	956	1,354	56,682
Pagos	(21,849)	-	(1,512)	(23,361)
Otros	-	-	20	20
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	32,523	1,067	-	33,590

SHELTONCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, representa préstamo de S.W.T. TRADER S.A., accionista, para compras de propiedades y equipos por US\$2.4 millones, el cual fue obtenido por el accionista a través del Banco Internacional S. A., sin fecha específica de vencimiento e interés reajustable del 9.11% (10.75% en el 2007) y préstamo directo por US\$787,489, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

8.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado de US\$1,600

En el 2008, el accionista mayoritario pago el capital suscrito no pagado por US\$600 mediante aportes en efectivo.

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	1,821,226	1,404,577
• Bono de calidad	172,747	768,162
Costo de ventas:		
• Compras de inventarios	-	29,989
• Servicios de fumigación	103,506	60,382
Gastos administrativos:		
• Servicio de personal	40,124	62,319
• Servicio de seguridad	12,302	10,573
• Servicios contables	37,106	-
Otros ingresos (gastos):		
• Otros	(1,576)	-

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

SHELTONCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

Los ingresos por bono de calida; compras de inventarios; servicios de fumigación, personal, seguridad y contables; 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 **SHELTONCORP 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.