

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

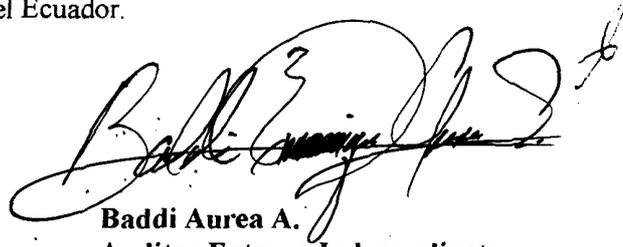
43346 EXP

A los Accionistas y Junta de Directores de
INVERSIONES MASIBOL S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INVERSIONES MASIBOL S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Estos estados financieros y las notas adjuntas son preparadas y responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 basadas en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONES MASIBOL S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **INVERSIONES MASIBOL S.A.** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE No. 607
Octubre 23, 2007



Baddi Aurea A.
Auditor Externo Independiente
Registro # 0.17287



BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		47	1,975
Cuentas por cobrar	4	79,598	60,987
Inventarios	5	7,276	62,004
Pagos anticipados		296	296
Total activos corrientes		<u>87,217</u>	<u>125,262</u>
PROPIEDADES, NETO:			
	6		
Terrenos		184,771	207,621
Plantaciones		861,288	906,988
Maquinarias, equipos y herramientas		78,259	78,210
Instalaciones		44,496	44,496
Cercas y linderos		5,969	
Vehículos			5,928
Muebles y enseres		1,841	1,841
Semovientes y armas		432	432
Sub-total		1,177,056	1,245,557
Menos depreciación acumulada		(396,979)	(296,615)
Total Propiedades, neto		<u>780,077</u>	<u>948,942</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO	7	<u>92,389</u>	<u>259,918</u>
TOTAL		<u>959,683</u>	<u>1,334,122</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar	8	241,657	270,159
Cuentas por pagar		<u>18,150</u>	<u>17,332</u>
Total pasivos corrientes		<u>259,807</u>	<u>287,491</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	9	<u>132,695</u>	<u>132,695</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	9,200	9,200
Aportes para aumento de capital		450,603	450,603
Reservas		462,185	621,426
Déficit acumulado		<u>(354,807)</u>	<u>(167,293)</u>
Total Patrimonio de los accionistas		<u>567,181</u>	<u>913,936</u>
TOTAL		<u>959,683</u>	<u>1,334,122</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U . S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS, NETAS		74,492	56,535
COSTO DE VENTAS		(92,916)	(9,138)
MARGEN BRUTO		(18,424)	47,397
GASTOS OPERACIONALES:			
Administrativos		60,991	48,230
Depreciaciones y amortizaciones		275,982	89,060
Financieros			1,442
Total		<u>336,973</u>	<u>138,732</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		(355,397)	(91,335)
OTROS INGRESOS Y/O (EGRESOS), NETO		590	5,116
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		(354,807)	(86,219)

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2003	9,200	450,603	620,120	(63,520)	1,016,403
Otros			1,306	(17,554)	(16,248)
Pérdida del ejercicio				(86,219)	(86,219)
	—	—	—	—	—
Diciembre 31, 2003	9,200	450,603	621,426	(167,293)	913,936
Compensación de saldos			(167,293)	167,293	
Otros			8,052		8,052
Pérdida del ejercicio				(354,807)	(354,807)
	—	—	—	—	—
Diciembre 31, 2004	<u>9,200</u>	<u>450,603</u>	<u>462,185</u>	<u>(354,807)</u>	<u>567,181</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PÉRDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida del ejercicio	(350,807)	(86,219)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	108,319	89,060
Amortización de cargos diferidos	167,663	923
Provisión para cuentas incobrables		376
Otros ajustes	97	(47,507)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(18,611)	(50,965)
Inventarios	54,728	(12)
Gastos anticipados		(296)
Cuentas por pagar	818	(1,237)
Gastos acumulados		(352)
Total ajustes	<u>313,014</u>	<u>(10,010)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(41,793)</u>	<u>(96,229)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de activos fijos, neto	68,501	68,739
Aumento (disminución) de otros activos y cargos diferidos, neto	<u>(134)</u>	<u>72,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>68,367</u>	<u>140,739</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(28,502)	238,659
Préstamos de accionistas		(282,372)
Otros pasivos		<u>(76)</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	<u>(28,502)</u>	<u>(43,789)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución (aumento) neto en efectivo y sus equivalentes durante el año	(1,928)	721
Comienzo del año	<u>1,975</u>	<u>1,254</u>
FIN DEL AÑO	<u>47</u>	<u>1,975</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

INVERSIONES MASIBOL S.A. fue constituida en Guayaquil - Ecuador en marzo 27 del año 1986, y su actividad principal es dedicarse a la administración, compra y venta de bienes raíces y actividades de agencias y representaciones, explotación agropecuaria y otras actividades mercantiles.

La compañía dispone de 130,000 hectáreas de terreno para el cultivo de productos agrícolas. A partir del año 2000, la compañía se dedica principalmente a la venta de productos agrícolas como mango y limón.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de presentación – Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía presenta pérdidas recurrentes por el efecto de las depreciaciones de activos fijos, amortizaciones de otros activos y cargos diferidos por diferencia en cambio producto de la actualización de obligaciones bancarias en moneda extranjera provenientes de años anteriores; y como está demostrado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, presentan déficit acumulado por \$354,807 y \$167,293 respectivamente. Además presenta capital de trabajo negativo debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$172,590 y \$162,229 respectivamente. La continuación de la entidad como negocio en marcha dependerá que la administración de la compañía adopte medidas para incrementar sus operaciones mediante la inyección de capital de trabajo por parte de sus accionistas y de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permitan cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Inventarios - Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, nota 5. Los saldos de insumos agrícolas y utensilios para laboratorios agrícolas están registrados al costo promedio de adquisición.

Propiedades - Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, muebles y enseres, cercas y linderos y armas; y 20 para plantaciones agrícolas.

Otros Activos y Cargos Diferidos - Incluyen principalmente desembolso efectuado para el convenio técnico de certificación orgánica y pérdida por diferencia en cambio registrada por ajustes en la actualización de pasivos en moneda extranjera provenientes de años anteriores, los cuales serán amortizados durante 5 años, nota 7.

Ventas y Costo de ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y por la entrega de los servicios de administración de las plantaciones agrícolas.

Gastos Operacionales - Representan gastos administrativos y financieros originados en el proceso de administración de las plantaciones agrícolas registrados con cargo a resultados al momento en que se incurren.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de cuentas por cobrar fueron como sigue:

	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(U.S. dólares)</u>	
Clientes	79,160	60,486
Impuestos anticipados, principalmente retenciones en la fuente	280	266
Otras	534	611
Menos: provisiones para cuentas incobrables	<u>(376)</u>	<u>(376)</u>
Total	<u>79,598</u>	<u>60,987</u>

Clientes representa facturaciones por ventas de productos agrícolas que se encuentran pendientes por recuperar a esas fechas. Estos saldos no generan interés ni tienen vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Productos en proceso		51,844
Insumos agrícolas		2,884
Utensilios para labores agrícolas	<u>7,276</u>	<u>7,276</u>
Total	<u>7,276</u>	<u>62,004</u>

Los saldos de inventarios se encuentran libre de gravámenes.

6. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades, neto fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	948,942	1,106,741
Adiciones	49	100
Gasto por depreciación	(108,319)	(89,060)
Ventas	(68,550)	(68,839)
Ajustes	<u>7,955</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>780,077</u>	<u>948,942</u>

Ventas, representan negociaciones de terrenos por \$22,850 y plantaciones agrícolas por \$45,700.

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los saldos de esta cuenta se presentan conformado como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Otros activos	90,000	90,000
Pérdida por diferencia en cambio		155,618
Intereses financieros por amortizar		12,046
Seguros por amortizar	<u>2,389</u>	<u>2,255</u>
Sub-total	<u>92,389</u>	<u>259,919</u>
(-) Amortización acumulada	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>92,389</u>	<u>259,919</u>

Otros activos, representa saldo del costo de conversión y el derecho de llave del convenio técnico de certificación orgánica. Este saldo será amortizado durante 5 años.

Durante el año 2004, los saldos de las cuentas pérdida por diferencia en cambio e intereses financieros por amortizar, fueron registrados con cargo a resultados por concepto de amortización.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, documentos por pagar representan saldos de préstamos a corto plazo otorgados por los accionistas de la compañía. Estos saldos no devengan interés ni tienen fecha de vencimiento establecido.

9. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, pasivo a largo plazo representan préstamos otorgados por los accionistas de la compañía para el funcionamiento de la finca y cancelación de deudas de años anteriores con instituciones bancarias para la liberación de la hacienda. Estos saldos no devengan intereses ni tienen fecha de vencimiento establecido.

10. SITUACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo a lo previsto en la Ley de Régimen Tributario Interno, el proceso de fiscalización por las declaraciones de impuestos presentadas desde 1996 hasta 2001 ha prescrito, por parte de las autoridades fiscales y se encuentran abiertas para su revisión las correspondientes a los años del 2002 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos de las cuentas patrimoniales se encuentran conformados como sigue:

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social está constituido por 9,200 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aportes para aumento de capital - Representan aportes mediante compensación de créditos otorgados por los accionistas para el funcionamiento de la finca y cancelación de deudas de años anteriores con instituciones bancarias para la liberación de la hacienda. La capitalización de dichos aportes se encuentran en trámite legal. A la fecha del presente informe, se encuentra pendiente de elaboración del acta de junta general de accionistas para documentar dicha resolución.

Reservas - El saldo de reservas se encuentra constituido de la siguiente manera:

	...Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva de capital	456,739	615,980
Reserva legal	<u>5,446</u>	<u>5,446</u>
Total	<u>462,185</u>	<u>621,426</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. En el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas con la reserva de capital en \$167,293. A la fecha del presente informe se encuentra pendiente de elaboración el acta de junta general de accionistas para documentar dicha resolución.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizado para cubrir pérdidas.

12. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (octubre 23, 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
