

PKF

Audidores &
Asesores Financieros

FUTURCORP S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Futurcorp S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Futurcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Futurcorp S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

30 de agosto del 2006
Guayaquil, Ecuador



E. Naranjo
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

FUTURCORP S.A.
BALANCES GENERALES
 (Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	5,075.80	14,100.14
Cuentas por cobrar (Nota C)	3,853,085.77	2,328,467.19
Inventarios (Nota D)	548,859.69	657,341.33
Gastos pagados por anticipado	158,495.94	97,485.82
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4,565,517.20	3,097,394.48
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO (Nota E)	1,285,981.97	1,089,325.02
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	22,295.31	187,513.78
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	181,114.13	198,558.02
OTROS ACTIVOS (Nota H)	901,596.43	963,076.11
TOTAL ACTIVO	6,956,505.04	5,535,867.41
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias (Nota I)	875,694.00	938,240.00
Sobregiros bancarios (Nota J)	330,430.15	225,334.37
Documentos y Cuentas por pagar (Nota K)	326,752.48	546,303.71
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	531,715.45	29,150.31
Sueldos y beneficios a los trabajadores	221,951.60	146,505.40
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,286,543.68	1,885,533.79
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	2,770,720.67	2,237,378.08
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	171,600.00	171,600.00
Aporte para Futuras Capitalizaciones	2,000,000.00	1,500,000.00
Reserva legal	2,999.44	2,999.44
Reserva facultativa	5,998.88	5,998.88
Pérdidas acumuladas	(281,357.63)	(267,642.78)
	1,899,240.69	1,412,955.54
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	6,956,505.04	5,535,867.41

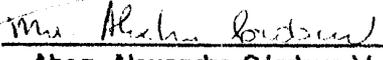
Alexandra Córdoba V.
 Abog. Alexandra Córdoba V.
 Representante Legal

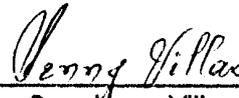
Jenny Villao
 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

FUTURCORP S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS:		
Ventas	3,457,841.94	3,852,216.87
Reembolso de Gastos	3,701.50	63,311.74
	<u>3,461,543.44</u>	<u>3,915,528.61</u>
GASTOS:		
Costo de ventas	2,867,556.83	2,788,615.14
Gastos de venta	77,930.45	227,601.55
Gastos de administración	301,832.44	331,803.93
Gastos agrícolas	543.67	452.59
Amortización	61,375.68	334,726.31
Gastos financieros	154,695.79	223,209.25
Otros	11,323.43	6,467.43
	<u>3,475,258.29</u>	<u>3,912,876.20</u>
Utilidad (pérdida) antes de la Participación de los trabajadores e impuesto a la Renta	(13,714.85)	2,652.41
(-) 15% Participación Laboral		397.86
(-) 25% Impuesto a la Renta		3,494.61
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(13,714.85)</u>	<u>(1,240.06)</u>


 Abog. Alexandra Córdoba V.
 Representante Legal


 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

FUTURCORP S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	171,600.00	1,000,000.00	2,999.44	5,998.88	(267,726.20)
Aporte para Aumento Capital		500,000.00			
Ajuste de resultados años anteriores					(436.65)
Recuperación de siniestros Ecuaseguros					1,760.13
Pérdida del Ejercicio					(1,240.06)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	171,600.00	1,500,000.00	2,999.44	5,998.88	(267,642.78)
Transferencias de cuentas por pagar		500,000.00			
Pérdida del Ejercicio					(13,714.85)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>171,600.00</u>	<u>2,000,000.00</u>	<u>2,999.44</u>	<u>5,998.88</u>	<u>(281,357.63)</u>

Mr. Alexandra Cordova
 Abog. Alexandra Córdova V.
 Representante Legal

Jenny Villao
 Sra. Jenny Villao
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

FUTURCORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,933,223.36	2,985,353.83
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,837,903.80)	(3,677,969.25)
Otros ingresos y gastos, neto	(7,621.93)	63,311.74
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	87,897.63	(629,303.88)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cuentas por cobrar compañía relacionada - Prestacorp		(3,001.33)
Certificados de CORPEI	(4,171.00)	99.59
Adquisición de activos fijos	(27,004.97)	(14,031.95)
Aportes al Fideicomiso		(2,008.84)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(31,175.97)	(18,942.53)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Banco de Machala, neto	(62,546.00)	122,223.88
Royal Tropical Fruit, neto		650,417.63
Sucre Pérez Mc Collum	(3,000.00)	(110,894.96)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(65,546.00)	661,746.55
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(9,024.34)	13,500.14
Saldo del efectivo al inicio del año	14,100.14	600.00
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5,075.80	14,100.14

En el 2005 y 2004 el Aporte para Futuro Aumento de Capital por US\$500,000.00 se realizó mediante compensación con Cuenta por Pagar.

ma. Alexandra Córdoba V.
Abog. Alexandra Córdoba V.
Representante Legal

Jenny Villao
Sra. Jenny Villao
Contadora General

FUTURCORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO:	(13,714.85)	(1,240.06)
Más gastos e (ingresos) que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	44,448.86	45,269.80
Provision de intereses		29,150.31
Amortizacion de gastos	61,375.68	334,726.31
	<u>92,109.69</u>	<u>407,906.36</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(521,188.42)	(760,066.41)
Inventarios	108,481.64	(57,096.76)
Gastos pagados por anticipado	(61,010.12)	(43,248.11)
Sobregiros bancarios	105,095.78	(42,378.02)
Cuentas y documentos por pagar	(213,802.28)	(196,898.97)
Gastos acumulados por pagar	502,565.14	(13,954.73)
Depósitos en garantía		14,970.00
Sueldos y beneficios a los trabajadores	75,446.20	61,462.76
	<u>(4,412.06)</u>	<u>(1,037,210.24)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>87,697.63</u>	<u>(629,303.88)</u>

Mr. Alexandra Córdoba V.
Abog. Alexandra Córdoba V.
 Representante Legal.

Jenny Villao
Sra. Jenny Villao
 Contadora General

FUTURCORP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en USDólares)

A. FUTURCORP S.A.:

Fue constituida el 12 de febrero de 1992 en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, iniciando sus operaciones en el mes de junio del mismo año. El 1 de noviembre de 1996 mediante escritura pública y resolución No.96-2-1-1-0006016 de la Superintendencia de Compañías, se concede el cambio de domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Pueblo Viejo, provincia de Los Ríos y se reforma el estatuto social de la Compañía. Su objeto principal es la transformación e industrialización de productos agropecuarios, en todas sus fases, así como la comercialización y exportación de los mismos.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Los registros contables se mantienen en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio. Las importaciones se registran al costo de adquisición, más sus costos y gastos de nacionalización.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el país, en base a la siguiente tabla:

	<u>Años</u>
Diferencia en cambio (*)	10 y 5
Investigación y desarrollo	10

(*) La diferencia en cambio originada en los años 1994 y 1995 se amortizan en 10 años, y las registradas de mayo a diciembre de 1999 en 5 años.

Los activos fijos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

FUTURCORP S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación)

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Los ingresos y gastos se registran por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Clientes del exterior: Royal Tropical Fruit Calbri S.A.	3,430,524.19	2,265,410.10
Empleados	6,500.01	1,189.56
Varios		3,870.40
Cuentas por cobrar locales	1,890.20	2,741.00
Clientes no relacionados	414,171.37	30,758.56
	<u>3,853,085.77</u>	<u>2,328,467.19</u>

D. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Materia prima	14,265.95	42,956.96
Suministros	(1) 164,843.32	271,981.62
Productos terminados	135,542.50	171,143.36
Repuestos	196,523.06	163,833.62
Importaciones en tránsito	37,684.86	7,425.77
	<u>548,859.69</u>	<u>657,341.33</u>

(1) Incluye inventarios importados bajo el régimen especial de Depósito Industrial, cuyas garantías a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, ascienden a US\$80,000.00.

FUTURCORP S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde principalmente a US\$1,092,095.23 por cobrar desde el 2001, a su relacionada Prestacorp S.A., que cancelará la totalidad de la deuda en un plazo de 5 años con 2 años de gracia a una tasa del 2% anual, sin garantías. Incluye también US\$168,666.29 por cobrar a Green Farm Product reclasificados de la cuenta de inversiones permanentes.

F. INVERSIONES PERMANENTES:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Green Farm Product (1)		168,666.89
Calbri S.A.		722.58
Certificados de la Corpei	22,295.31	18,124.31
	<u>22,295.31</u>	<u>187,513.78</u>

(1) Valores transferidos a cuentas por cobrar a largo plazo con relacionadas. Ver Nota E.

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-05
Instalaciones	8,771.32			8,771.32
Maquinarias y equipos	200,553.12	25,328.65	(11,031.07)	214,850.70
Muebles y enseres	126,313.93	120.96	(729.72)	125,705.17
Vehículos	27,411.13			27,411.13
Computación	7,067.97	1,380.01	(2,088.80)	6,359.18
Equipos de oficina	18,924.49	175.35	(1,362.37)	17,737.47
	<u>390,569.77</u>	<u>27,004.97</u>	<u>(15,211.96)</u>	<u>400,834.97</u>
Depreciación acumulada	(190,483.94)	(44,448.86)	15,211.96	(219,720.84)
	<u>198,558.02</u>	<u>(17,443.89)</u>	<u>0.00</u>	<u>181,114.13</u>

H. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Cargos y gastos diferidos:		
Diferencia en cambio	1,829,710.95	1,829,710.65
Gastos de investigación y desarrollo	118,008.26	118,008.26
	<u>1,947,718.91</u>	<u>1,947,718.91</u>
Menos: Amortización (1)	1,947,718.91	1,886,343.23
		61,375.68
Fideicomiso mercantil (2)	901,500.43	901,500.43
Depósitos en garantía	200.00	200.00
	<u>901,596.43</u>	<u>963,076.11</u>

(1) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2005	1,886,343.33
Amortización	<u>61,375.68</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,947,718.91</u>

FUTURCORP S. A.**H. OTROS ACTIVOS** (Continuación)

(2) Corresponde a fideicomiso conformado para garantizar obligaciones de la Compañía con el Banco de Machala. Ver Nota P.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

El saldo de esta cuenta corresponde al préstamo otorgado por el Banco de Machala el 29 de septiembre del 2005 a 120 días con vencimiento el 27 de enero del 2006 al 11% de interés. Está garantizada con el Fideicomiso conformado a favor del Banco de Machala. Ver nota P.

J. SOBREGIROS BANCARIOS:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Banco Machala	(1)	137,425.36	72,275.25
Terrabank	(2)	193,004.79	149,198.73
Internacional			3,860.39
		<u>330,430.15</u>	<u>225,334.37</u>

(1) Corresponde a sobregiros bancarios que fueron cubiertos en el 2005

(2) Corresponde a sobregiros contables

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Proveedores locales		169,159.94	185,272.64
Proveedores del exterior		55,962.30	298,105.95
Documento por pagar		99,854.39	59,854.39
Impuestos y Contribuciones		912.58	2,111.17
Otras cuentas por pagar		863.27	959.56
		<u>326,752.48</u>	<u>546,303.71</u>

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Constituyen valores acumulados por intereses causados, por préstamos bancarios y valores por pagar a terceros. Durante el 2005 se provisionó el pago de US\$506,389.30 correspondiente a intereses a favor del accionista por préstamos otorgados en años anteriores.

FUTURCORP S. A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Sucre Pérez Mc Collum (Accionista)		
1. Préstamo original por US\$1,422,317.70 otorgado el 1 de febrero del 2000 con una tasa de interés del 8% pagaderos al vencimiento, esto es el 30 de septiembre del 2011.	128,106.49	131,106.49
2. Capital de trabajo	1,030,593.64	
(1)	<u>1,158,700.13</u>	<u>131,106.49</u>
Royal Tropical Fruit		
Corresponde a un préstamo otorgado desde el 1 de agosto del 2000 no tiene fecha de vencimiento definida ni genera intereses.	1,612,020.54	2,106,271.59
(1)	<u>1,612,020.54</u>	<u>2,106,271.59</u>
	<u>2,770,720.67</u>	<u>2,237,378.08</u>

(1) Estos préstamos no tienen estipulados dividendos de pagos anuales, ni fecha de vencimiento definida.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 171.600 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

FUTURCORP S. A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a la compensación de cuentas por pagar con el accionista de la compañía. Durante el año 2005, se incremento en US\$500,000.00.

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Durante el 2005 se efectuaron las siguientes transacciones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de Pure		
Royal Tropical Fruit	3,457,841.94	3,852,216.87

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado.

P. FIDEICOMISO FUTURCORP:

- Constituyentes:** Futurcorp S. A. – Deudor
Banco de Machala S. A. – Beneficiario
Contifondos S. A. – Administrador
- Finalidad:** Garantizar todas las obligaciones que mantiene o contraiga el deudor con el beneficiario.
- Fecha de Inscripción:** Se inscribió ante el Registro de la Propiedad el 21 de agosto del 2001.
- Patrimonio Autónomo:** Lo conforma el derecho de dominio del inmueble denominado " Dos Hermanos" conformado por 7,066 hectáreas y todas las edificaciones y maquinarias existentes así como las construcciones o adecuaciones futuras. Estas propiedades están ubicadas en el Cantón Pueblo Viejo Provincia de Los Ríos.
- Plazo:** Estará vigente hasta que haya agotado la finalidad del fideicomiso, sin que el plazo pueda exceder del máximo de 80 años establecido por la Ley.
- Honorarios:** Las partes acuerdan que el deudor y/o el beneficiario con cargo al deudor cancelará al Administrador los siguientes honorarios:
- Estructuración del Fideicomiso US\$500,00
 - Administración Anual del Fideicomiso US\$1,000.00
 - Terminación del Fideicomiso US\$500.00
- En caso de que de que el deudor no cancele sus obligaciones el fideicomiso podrá vender los bienes en garantía. Por está gestión recibirá una comisión del 3%.

FUTURCORP S. A.**Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

R. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.