



AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 1 de julio de 2008

070745
S. A.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestras consideraciones

Remitimos un ejemplar del informe sobre auditoria de los estados financieros de **KYGRANSA S. A.** correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2007. El expediente de la mencionada Compañía es el No. 070745.

Atentamente,

Ing. Manuel Alvarez Bernita
PRESIDENTE





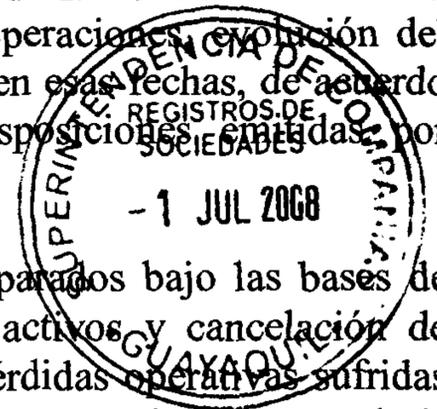
70745

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
KYGRANSA S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **KYGRANSA S.A.**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los 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 es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoria efectuada.
2. Excepto por el asunto mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoria incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoria realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En razón de que fuimos contratados el 20 de noviembre de 2007 para realizar auditoria de estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2006 no pudimos presenciar la toma física de inventario que debió realizar la Compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos originados por el asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **KYGRANSA S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y el flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC'S y disposiciones emitidas por Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Los estados financieros de **KYGRANSA S. A.** están preparados bajo las bases de negocio en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Las recurrentes pérdidas operativas sufridas por la Compañía disminuyen anualmente su patrimonio y constituyen causal de disolución según Ley de Compañías. Adicionalmente existe endeudamiento reportado principalmente con accionista que podrá ser cancelado si la Administración logra mejorar la rentabilidad y/o capitaliza las acreencias.



6. Conforme requerimientos de la Resolución No. NAC-DGER-2006-0214 publicada en Suplemento del Registro Oficial No. 252 del 17 de abril de 2006, emitiremos informe por separado sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **KYGRANSA S. A.** incluyendo anexos auditados preparados por la Compañía.

Audicorp C. Ltda.

AUDICORP C. LTDA.
SC - RNAE 2 401

Manuel Alvarez

Manuel Alvarez Bernita
Socio
Registro Ing. Com. No. 0.2655

Guayaquil, mayo 15 de 2008



KYGRANSA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

ACTIVO	Notas	US dólares	
		2007	2006
Activo corriente			
Caja y bancos	2	4.645,27	17.152,84
Cuentas por cobrar	3	30.499,85	477.061,49
Impuestos anticipados y otros		1,023,82	1.023,82
Inventario	4	770.365,94	742.044,66
Total activo corriente		806.534,88	1.237.282,81
Activos fijos, netos	5	186.140,55	340.395,26
Otros activos		1.690,75	1.717,15
TOTAL ACTIVO		994.366,18	1.579.395,22
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	6	407.603,25	592.270,92
Cuentas por pagar largo plazo	7	384.322,81	774.983,16
Total pasivo		791.926,06	1.367.254,08
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	50.000,00	50.000,00
Aportes de accionistas	9	292.496,74	292.496,74
Pérdidas acumuladas		(130.355,60)	(124.357,76)
Pérdidas del ejercicio		(9.701,02)	(5.997,84)
Total patrimonio de los accionistas		202.440,12	212.141,14
TOTAL PAS.Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		994.366,18	1.579.395,22

Ver notas a los estados financieros

KYGRANSA S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	US dólares	
	2007	2006
Ventas, netas	185.505,47	196.401,45
(-) Costo de ventas	<u>(199.354,43)</u>	<u>(100.985,77)</u>
Pérdida / Utilidad Bruta en Ventas	(13.848,96)	95.415,68
(-) Gastos operacionales	(71.714,68)	(101.413,52)
(+) Otros ingresos (Venta de activo fijo)	108.032,27	
(-) Otros egresos	(32.169,65)	
Pérdida del ejercicio	(9.701,02)	(5.997,84)

Ver notas a los estados financieros

KYGRANSA S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	Capital Social	Aportes de Accionistas	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
.....(US dólares).....					
Saldos, diciembre 31, 2005	50.000,00	292.496,74	(73.058,45)	(51.299,31)	218.138,98
Transferencia			(51.299,31)	51.299,31	
Pérdida del ejercicio				(5.997,84)	(5.997,84)
Saldos, diciembre 31, 2006	50.000,00	292.496,74	(124.357,76)	(5.997,84)	212.141,14
Transferencia			(5.997,84)	5.997,84	
Pérdida del ejercicio				(9.701,02)	(9.701,02)
Saldos, diciembre 31, 2007	50.000,00	292.496,74	(130.355,60)	(9.701,02)	202.440,12

Ver notas a los estados financieros

KYGRANSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	(US dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	2007	2006
Pérdida del ejercicio	(9.701,02)	(5.997,84)
Ajustes a la pérdida neta:		
(+) Depreciación	46.284,40	51.442,37
(+) Amortización		990,56
(+) Provisión para incobrables	13.290,94	
(-) Utilidad en venta de activos fijos	(108.032,27)	
Subtotal	<u>(58.157,95)</u>	<u>46.435,09</u>
Variaciones en activos y pasivos operativos		
Incremento en cuentas por cobrar	(7.539,65)	(5.508,63)
Incremento en inventarios	(28.321,28)	(117.283,13)
Disminución en otros activos	28,98	71,52
Incremento / disminución en cuentas por pagar	40.869,39	(23.412,20)
Subtotal	<u>5.037,44</u>	<u>(146.132,44)</u>
Efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(53.120,51)</u>	<u>(99.697,35)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Venta de activos fijos	15.000,00	201.000,00
Compra de activos fijos		(9.340,81)
Efectivo provisto en actividades de inversión	<u>15.000,00</u>	<u>191.659,19</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD. DE FINANCIAMIENTO</u>		
Préstamos pagados / otorgados a partes relacionadas	(415.197,41)	(440.810,33)
Prestamos cobrados / recibidos de partes relacionadas	440.810,35	359.642,99
Efectivo provisto / utilizado en actividades de financiamiento	<u>25.612,94</u>	<u>(81.167,34)</u>
Variación de efectivo del año	(12.507,57)	10.794,50
Saldo al inicio de año	17.152,84	6.358,34
Saldo al final del año	4.645,27	17.152,84

Ver notas a los estados financieros

KYGRANSA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

KYGRANSA S.A.- (La compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 12 de agosto de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de septiembre del mismo año. Según el registro único de contribuyentes su actividad principal se relacionada con el cultivo de cacao.

Las políticas contables más significativas se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Inventarios.- Registra principalmente cultivos de ciclo corto como plátano, cacao y teca.

Propiedades y equipos, netos .- Están contabilizados al costo reexpresado en años anteriores, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Arboles en producción	5%
Muebles, enseres, maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C., calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
2004	1,70%
2005	4.36%
2006	2,87%
2007	3,32%

KYGRANSA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****2 CAJA Y BANCO**

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	(US dólares)	
	2007	2006
Caja	149,20	149,20
Banco	2.496,07	17.003,64
Transferencia	2.000,00	
Total	4.645,27	17.152,84

Banco, constituye fondos disponibles en cuenta corriente en Banco del Pacifico S. A. y no mantienen restricciones.

Transferencia constituye fondos destinados a apertura de cuenta corriente en Banco de Pichincha S. A.

3 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	2007	2006
Clientes	36.282,05	25.924,54
Anticipo a proveedores	7.508,74	10.326,60
Partes relacionadas		
Torbieri S. A.		201.297,98
Mostra S. A.		54.919,04
Casanares C. A.		10.152,34
Inmoreino S. A.		26.200,18
Fevalri S. A.		98.090,81
Xavier Rosales		50.000,00
Rosin Securities Corp		150,00
Subtotal	43.790,79	477.061,49
(-) Provisión para incobrables	(13.290,94)	
Total	30.499,85	477.061,49

KYGRANSA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****3 CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

Partes relacionadas no tienen fecha de vencimiento específica y no genera intereses.

Provisión para incobrables fue constituida durante el año 2007 por US\$ 13.290,94 con cargo a resultados.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, están constituidos como sigue:

	(US dólares)	
	2007	2006
Productos en proceso		
Plátano	185.320,66	181.520,71
Cacao	253.235,93	253.235,93
Teca	304.071,83	253.151,88
Plantas		39.450,23
Crianza de animales	26.630,75	11.261,34
Productos terminados		
Crianza de animales	1.106,77	3.424,57
 Total	770.365,94	742.044,66

5. ACTIVOS FIJOS, NETOS

Al 31 de diciembre, el movimiento fue como sigue:

	Saldos	Adiciones	Saldos	Adiciones	Ventas	Saldos
	31/12/2005	y/o Gastos	31/12/2006	y/o Gastos	y/o bajas	31/12/2007
US dólares.....					
Terrenos	50.992,29		50.992,29		(40.703,38)	10.288,91
Obras en proceso	12.472,34		12.472,34			12.472,34
Instalaciones	51.052,86	8.367,59	59.420,45			59.420,45
Muebles y enseres	581,56		581,56			581,56
Maquinarias y equipos	371.021,35	973,22	371.994,57			371.994,57
Vehículos	20.296,61		20.296,61			20.296,61
Otros	175.680,55		175.680,55		(113.295,96)	62.384,59
 Subtotal	682.097,56	9.340,81	691.438,37		(153.999,34)	537.439,03
(-) Depreciación acumulada	299.600,74	51.442,37	351.043,11	46.284,40	(46.029,03)	351.298,48
 Total	382.496,82	(42.101,56)	340.395,26	(46.284,40)	(107.970,31)	186.140,55

KYGRANSA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****5. ACTIVOS FIJOS, NETOS (continuación)**

En febrero 9 de 2006 la Compañía suscribió promesa de venta a favor del Sr. Vincent Antoine Zeller Zea por US\$ 216.000,00 sobre 451 hectáreas ubicadas en la comuna San José de Amen, parroquia rural Juan Gómez Rendón (Progreso) Provincia del Guayas República de Ecuador. Esta transacción fue concluida en enero de 2007 originando utilidad en venta de activos fijos por US\$ 108.029,69.

6. CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre, están constituidas como sigue:

	(US dólares)	
	2007	2006
Proveedores	70.117,34	30.876,01
Vincent Antoine Zeller Zea (NOTA 5)		201.000,00
Partes relacionadas		
Expalsa	99.831,07	74.218,13
Torbieri S. A.	9.954,79	9.954,79
Lumatel S. A.	38.580,94	38.580,94
Rosales Aspiaza Xavier		206.589,01
Rosin Securities Corp	186.739,13	30.300,12
Servicio de rentas internas	644,73	557,16
Provisiones sociales y otros	1.735,25	194,76
Total	407.603,25	592.270,92

Partes relacionadas, no tienen fecha de vencimiento específica y no genera interés

7. CUENTA POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, constituye pasivo con accionista Rosin Securities Corp no tienen fecha de vencimiento específica y no genera interés

8. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía está constituido por 50.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo sus accionistas las Compañías panameñas: Rosin Securities Corp. con 49.999 acciones y Netventures Global Inc. con 1 acción.

KYGRANSA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

9. APORTES DE ACCIONISTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, constituye aportes del accionista Rosin Securities Corp originado en años anteriores principalmente por compensación de cuentas con partes relacionadas

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los principales saldos con partes relacionadas están revelados en las notas 3, 6 y 7. Adicionalmente el 82% del total de ventas son realizadas a Inmobiliaria Guangala S. A. y el 3% a Expalsa S. A. en condiciones comerciales adecuadas.

11. OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a requerimientos de Superintendencia de Compañías, efectuamos las siguientes revelaciones.

Evento posterior: Entre diciembre 31 de 2007 fecha de corte de los estados financieros y mayo 15 de 2008 fecha de la realización de nuestra auditoria no ha existido situaciones relevantes que amerite revelarse en el informe.

Activos, pasivos, contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos de carácter contingentes que alteren las cifras de los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- La Compañía ha cumplido con las medidas de control interno correspondientes.
