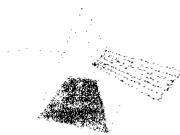


CLEMENCIACORP S. A.

Informe de los Auditores Independientes sobre los
Estados Financieros
por el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2005





AUDIHOLDE.R C.LTDA.
Guayaquil – Ecuador
Eloy Alfaro No. 103
Telf. (593-4) 533675 P.O. Box # 09-01 8577

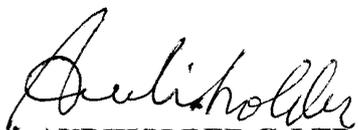
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

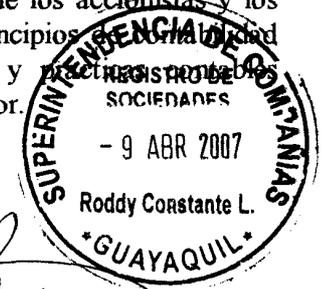
A los Accionistas y Junta de Directores
de **CLEMENCIACORP S. A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **CLEMENCIACORP S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CLEMENCIACORP S. A.**, al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


AUDIHOLDER C. LTDA.
2 de marzo, 2007
Reg. No. SC-RNAE-526
Guayaquil, Ecuador



CARLOS ESPINOZA NARANJO
Socio
Reg. No. 12.078

CLEMENCIACORP S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(DOLARES)
VENTAS NETAS	742,140
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de producción	(580,744)
Gastos de administración y ventas	(81,144)
Otros, neto	<u>(81,840)</u>
Total	<u>(743,728)</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO	 <u>(1,588)</u>

Ver notas a los estados financieros

CLEMENCIACORP S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		132
Cuentas por cobrar	3	118,780
Inventarios		<u>5,517</u>
Total activos corrientes		<u>124,429</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	4	<u>1,096,311</u>
TOTAL		<u>1,220,740</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	388,656
Gastos acumulados		<u>10,460</u>
Total pasivos corrientes		<u>399,116</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	6	<u>717,674</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	8,000
Aporte futuro aumento		200,000
Reserva de capital		231,890
Resultados acumulados		<u>(335,940)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>103,950</u>
TOTAL		<u>1,220,740</u>

Ver notas a los estados financieros

CLEMENCIACORP S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(1,588)
Ajustes para conciliar la perdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	108,361
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(59,015)
Inventarios	(1,267)
Cuentas por pagar	(36,797)
Gastos acumulados	<u>4,715</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>14,409</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(7,981)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,981)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de deuda a largo plazo	(6,326)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,326)</u>
Aumento en efectivo, neto	102
Efectivo al principio del año	<u>30</u>
Efectivo al final del año	<u>132</u>

Ver notas a los estados financieros

CLEMENCIACORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 1 de septiembre de 1995, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de banano, para lo cual cuenta con cultivos de su propiedad, ubicados en el cantón Baba de la provincia de Los Ríos con un total de 99.2 has.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 10) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

Propiedades y equipos, neto.- Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios y cultivos, 10 años para equipos de laboratorio, muebles y enseres e instalaciones, maquinarias y equipos. Las mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo administrado por una gerencia en común.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Clientes	9,210
Impuestos-Crédito tributario	36,086
Partes relacionadas (ver nota 8)	66,787
Otros	<u>6,697</u>
Total	<u>118,780</u>

El saldo de partes relacionadas no genera interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neta, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Instalaciones	750,048
Cultivos de banano	530,958
Terrenos	298,200
Maquinaria y equipos	107,177
Edificios	118,373
Vehículos	<u>8,000</u>
Sub-total	1,812,756
Menos depreciación acumulada	<u>(716,445)</u>
Saldo, neto	<u>1,096,311</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neta, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	1,196,692
Adquisiciones	7,980
Gasto de depreciación	<u>(108,361)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,096,311</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene una hipoteca abierta a favor de un banco local, sobre la Hacienda Clemencia ubicada en el cantón Baba de la provincia de Los Ríos, como garantía de la deuda contraída con dicho banco.

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas (ver nota 8)	285,483
Proveedores	92,729
Otros	<u>10,444</u>
Total	<u>388,656</u>

El saldo de partes relacionadas no genera interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

6. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, pasivos a largo plazos corresponde principalmente al saldo del préstamo con el banco del pacifico por \$724,000 a una tasa de interés anual del 10%, con plazo de 8 años.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito y pagado consiste de 8,000 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activos:	
Cuentas por cobrar	66,788
Pasivo:	
Cuentas por pagar	285,483

9. SITUACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2001 hasta el año 2005.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

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

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2005, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2, 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.
