

**Frushi S. A.**

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006  
e Informe de los Auditores Independientes





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de:  
**FRUSHI S. A.**

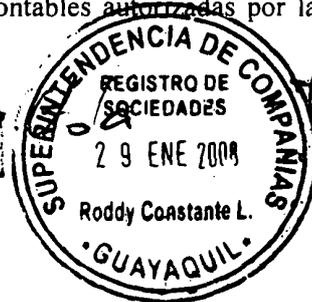
Hemos auditado el balance general adjunto de FRUSHI S. A., al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada 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 si 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 FRUSHI S. A., al 31 de diciembre del 2006, 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 normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

*Salvador Aurea Cía.*

SC-RNAE-029  
Mayo 31, 2007



*Juan Puente*  
Lcdo. Juan Puente  
Gerente  
Registro No. 20.103

**FRUSHI S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	3	480,976
Cuentas por cobrar	4, 11	51,090,901
Inventarios	5, 11	<u>1,425,291</u>
Total activos corrientes		<u>52,997,168</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>22,022,454</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>3,506,021</u>
TOTAL		<u>78,525,643</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar	8, 11	77,309,288
Gastos acumulados por pagar		<u>74,648</u>
Total pasivos corrientes		<u>77,383,936</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	9	1,100
Reserva de capital	10	1,232,681
Déficit acumulado		<u>(92,074)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,141,707</u>
TOTAL		<u>78,525,643</u>
CUENTAS DE ORDEN	12	<u>602,166</u>

Ver notas a los estados financieros

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	NOTAS	(DOLARES)
VENTAS NETAS	11	<u>15,352,050</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	11	13,534,862
Administración y ventas	11	1,545,203
Intereses pagados, neto	11	319,592
Otros, neto		<u>(48,128)</u>
Total		<u>15,351,529</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		521
MENOS:		
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	2	78
IMPUESTO A LA RENTA	2	<u>111</u>
UTILIDAD NETA		<u>332</u>

Ver notas a los estados financieros

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(expresado en U.S. dólares)

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de Capital</b>	<b>Déficit acumulado</b>	<b>Total</b>
Enero 01, 2006	800	1,232,681	(74,936)	1,158,545
Aportes en efectivo	300			300
Ajuste			(17,470)	(17,470)
Utilidad neta			332	332
Diciembre 31, 2006	<u>1,100</u>	<u>1,232,681</u>	<u>(92,074)</u>	<u>1,141,707</u>

Ver notas a los estados financieros

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

---

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	332
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	977,554
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(14,352,285)
Inventarios	(2,113,919)
Gastos anticipados	569
Cuentas por pagar	14,636,672
Gastos acumulados por pagar	<u>108,960</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(742,117)</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Aporte de accionista	<u>300</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta en efectivo	(741,817)
Efectivo al principio del año	<u>1,222,793</u>
Efectivo al final del año	<u>480,976</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 19 de mayo de 1998, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha, explotación e industrialización de productos agrícolas y la compra y ventas de bienes inmuebles. A partir de enero del 2005, la compañía se dedicó a la venta de fruta – banano a entidades agrícolas relacionadas.

**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:

**Inventarios** - Están registrados al costo de adquisición el cual está conformado por el costo facturado por el proveedor y es cargado al costo de venta mediante el método del costo promedio.

**Propiedades y equipos** - Están registradas al costo de adquisición, nota 6. 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 instalaciones y adecuaciones, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. 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.

**Otros activos** – Incluye inversiones en acciones que se encuentran registradas al costo de adquisición.

**Participación de Trabajadores** – De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2006 fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

**Impuesto a la renta** - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registró a la tasa actual del 25% sobre las utilidades tributables, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultado adjunto debido principalmente a las rentas exentas.

**Transacciones con partes relacionadas** – Se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. (Véase Nota 11)

### 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de caja y bancos incluye principalmente \$240,550 y \$239,425; correspondientes a fondos depositados en cuentas corrientes en un banco local relacionado y en bancos locales no relacionados. Estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	43,600,276
Gastos por liquidar	4,818,497
Funcionarios	2,248,119
Anticipos a proveedores	206,097
Impuestos	168,292
Clientes	29,422
Otras	<u>20,198</u>
Total	<u>51,090,901</u>

Partes relacionadas incluye \$375,004 correspondiente a valores por cobrar a una compañía relacionada del exterior. Estos saldos no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Funcionarios, representa valores entregados en calidad de préstamos; los cuales no han sido recuperados hasta la fecha del presente informe y no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Impuestos, incluye principalmente \$136,039 correspondiente a impuesto al valor agregado como crédito tributario a favor de la compañía al 31 de diciembre del 2006.

### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, la cuenta inventarios esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Material plástico y fungicidas	928,944
Repuestos y accesorios	186,512
Importaciones en tránsito	<u>309,835</u>
Total	<u>1,425,291</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, la cuenta propiedades y equipos, neto, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	4,642,827
Cultivos	4,131,293
Edificios	1,576,966
Instalaciones y adecuaciones	4,319,453
Maquinarias y equipos	1,145,550
Muebles y equipos de oficina	750
Equipos de computación	12,279
Obra en proceso	<u>8,389,654</u>
Sub-total	24,218,772
Menos depreciación acumulada	<u>(2,196,318)</u>
Saldo, neto	<u>22,022,454</u>

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

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	19,937,313
Transferencias de inventarios	3,387,661
Depreciación acumulada, otros ajustes	(324,966)
Gasto de depreciación	<u>(977,554)</u>
Saldo neto al final del año	<u>22,022,454</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de inversiones en acciones es como sigue:

Cuentas	Saldo inicial	Aumentos/dis minuciones	Saldo Final
<u>Acciones:</u>			
Ferminsa S. A. (400 acciones-100% participación)	1,807,214		1,807,214
Total	1,807,214		1,807,214
<u>Inmuebles:</u>			
Inversiones En Haciendas	12,107	280	12,387
Inversiones En Predios S-179 Urb. El Río	469,032	(466,039)	2,993
Inversiones En Predios S-177 Urb. El Río	258,815	(255,822)	2,993
Inversiones En Predios S-178 Urb. El Río	258,816	(255,823)	2,993
Inversiones En Predios S-176 Urb. El Río	254,728	(253,709)	1,019
Inversiones En Predios S-180 Urb. El Río	248,063	(245,070)	2,993
Lote # 2 Y 3 Parroquia Nayon-Quito	241,297		241,297
Solar # 60a Urb. Vista Al Parque	245,149	48,893	294,042
Suite 13 Piso 15 H. Colón Salinas	163,998	4,134	168,132
Suite 15 Piso 12 H. Colón Miramar	151,260	4,064	155,324
Solar # Urb. Vía Samborondón	164,891	17,219	182,110
Suite Piso 15 H. Colón Salinas	132,788	66,782	199,570
Solar Cdla. Los Ceibos	105,643	65	105,708
Solar # 6 Calle 4ta. y Guayacanes Urdesa	80,000		80,000
Solar # 14 Mz. S Urbanización Las Dunas	31,233	65	31,298
Parqueo 21b H. Colón Salinas	17,146	1,160	18,306
Sub - Total	2,834,966	(1,333,801)	1,501,165

## 7. OTROS ACTIVOS (Continuación)

Cuentas	Saldo inicial	Adiciones	Saldo Final
Solar # 19 Mz. H - Las Conchas Salinas	15,004		15,004
Dpto. 4to. piso 3 Condominio Kennedy Norte	67,142	192	67,334
Bodega 43b H. Colón Salinas	6,942		6,942
Sub - Total	89,088	192	89,280
<u>Otros:</u>			
Instalaciones y adecuaciones	26,359	(25,185)	1,174
Maquinarias y equipos	73,920	(51,076)	22,844
Muebles y equipos	39,865	5,539	45,404
Gastos preoperacionales y otros cargos diferidos	40,353	(1,413)	38,940
Sub - Total	180,497	(72,135)	108,362
Total	4,911,765	(1,405,744)	3,506,021

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	75,634,725
Liquidaciones por pagar	832,756
Proveedores	410,444
Impuestos	175,461
Otros	<u>255,902</u>
Total	<u>77,309,288</u>

Partes relacionadas incluye principalmente \$27,936,402 correspondientes a saldos por pagar a compañías relacionadas del exterior. Estas transacciones con partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento; excepto el saldo por pagar a una compañía relacionada.

## 9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social suscrito y pagado consiste de 1,100 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

## 10. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, 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. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
<b>Activos:</b>	
Cuentas por cobrar	43,600,276
Inventarios	928,944
<b>Pasivo:</b>	
Cuentas por pagar	75,634,725
<b>Ingresos:</b>	
Ventas de fruta	15,024,102
<b>Costos y Gastos:</b>	
Servicio de transporte	1,396,342
Combustible, aceite y productos químicos	3,670,249
Material de empaque	1,231,733
Servicios de personal	810,404
Servicio de fumigación	561,628
Servicio de vigilancia	391,387
Intereses pagados	235,917
Transporte de materiales	162,602
Comisiones servicios de personal	2,692

Las transacciones arriba indicadas fueron determinadas de común acuerdo entre las partes en términos y condiciones como se indica en la nota 2.

## 12. CUENTAS DE ORDEN

Corresponden a cartón, pallets y materiales entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque, cuyo costo es deducido en la liquidación de frutas.

## 13. SITUACION TRIBUTARIA

### General

Al 31 de diciembre del 2006, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2006, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

### Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

#### 14. 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:

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

#### 15. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

#### 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2007), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.