

FRUTBAN S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes

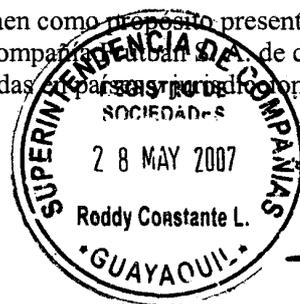


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Frutban S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Frutban S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías 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 Frutban S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja 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 como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Frutban S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en otras jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Marzo 30, 2007



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FRUTBAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

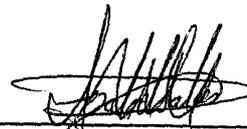
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		3,784	5,660
Cuentas por cobrar	4, 8	470,103	445,978
Inventarios		46,359	106,131
Gastos anticipados		<u>223</u>	<u>367</u>
Total activos corrientes		<u>520,469</u>	<u>558,136</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo			
		<u>49</u>	<u>44</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Plantaciones		534,020	500,022
Terrenos		629,557	374,793
Edificios y estructuras		1,996,368	1,851,152
Maquinarias y equipos		268,577	239,905
Equipos de comunicación		12,604	12,604
Construcciones en curso		<u>117,217</u>	<u>583,311</u>
Total		3,558,343	3,561,787
Menos depreciación acumulada		<u>(913,962)</u>	<u>(758,707)</u>
Propiedades, neto		<u>2,644,381</u>	<u>2,803,080</u>
TOTAL		<u>3,164,899</u>	<u>3,361,260</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ivan Wong
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6, 8	1,890,626	2,087,894
Gastos acumulados		<u>46,897</u>	<u>70,713</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,937,523</u>	<u>2,158,607</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	1,000	1,000
Reserva legal		2,759	2,759
Reserva de capital		1,140,629	1,140,629
Utilidades retenidas		<u>82,988</u>	<u>58,265</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,227,376</u>	<u>1,202,653</u>
TOTAL		<u>3,164,899</u>	<u>3,361,260</u>

Ing. Ivan Wong
Gerente General

Ing. Eugenia Salas
Contadora

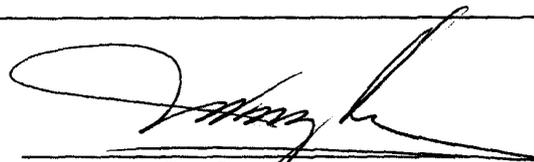
FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	8	<u>2,167,347</u>	<u>1,802,488</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	8	1,416,374	1,520,247
Administración y ventas		<u>710,828</u>	<u>188,430</u>
Total		<u>2,127,202</u>	<u>1,708,677</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		40,145	93,811
OTROS EGRESOS, NETO		<u>146</u>	<u>2,544</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>39,999</u>	<u>91,267</u>
Menos:			
Participación a trabajadores		6,000	8,589
Impuesto a la renta	9	<u>9,276</u>	<u>25,412</u>
Total		<u>15,276</u>	<u>34,001</u>
UTILIDAD NETA		<u>24,723</u>	<u>57,266</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ivan Wong
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora

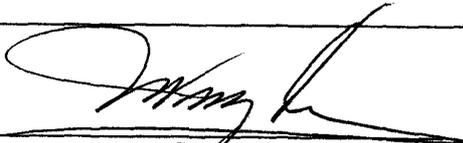
FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	1,000	2,759	1,140,629	999	1,145,387
Utilidad neta	—	—	—	<u>57,266</u>	<u>57,266</u>
DICIEMBRE 31, 2005	1,000	2,759	1,140,629	58,265	1,202,653
Utilidad neta	—	—	—	<u>24,723</u>	<u>24,723</u>
DICIEMBRE 31, 2006	<u>1,000</u>	<u>2,759</u>	<u>1,140,629</u>	<u>82,988</u>	<u>1,227,376</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ivan Wong
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora

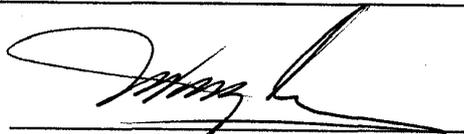
FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	2,221,917	1,798,176
Pagado a proveedores y empleados	(2,104,849)	(1,206,911)
Otros egresos, neto	<u>(146)</u>	<u>(2,544)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>116,922</u>	<u>588,721</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(118,793)</u>	<u>(583,311)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(5)</u>	
CAJA:		
(Disminución) aumento del efectivo durante el año	(1,876)	5,410
Inicio del año	<u>5,660</u>	<u>250</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,784</u>	<u>5,660</u>

(Continúa...)



Ing. Ivan Wong
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora

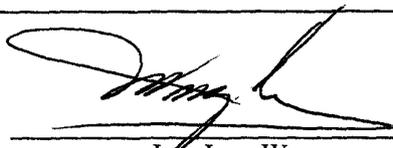
FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación ...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>24,723</u>	<u>57,266</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	155,256	142,929
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(24,125)	(13,481)
Gastos anticipados	144	630
Inventarios	59,772	(54,759)
Cuentas por pagar	(75,032)	422,567
Gastos acumulados	<u>(23,816)</u>	<u>33,569</u>
Total ajustes	<u>92,199</u>	<u>531,455</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>116,922</u>	 <u>588,721</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ivan Wong
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora

FRUTBAN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Frutban S. A., fue constituida en el Ecuador en 1997 y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de banano orgánico. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía es propietaria de 172.62 hectáreas ubicadas en la Hacienda Nueva Esperanza, en el cantón Tosagua, provincia de Manabí, de las cuales al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 136.56 hectáreas están en producción. El 99% de la producción de banano orgánico es vendida a una compañía relacionada.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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:

Valuación de Inventarios - Inventarios de materiales y repuestos son registrados al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y estructuras y plantaciones, 10 para maquinarias y equipos de comunicación.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

3. 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	376,112	372,432
Impuestos	80,993	37,025
Otras	<u>12,998</u>	<u>36,521</u>
Total	<u>470,103</u>	<u>445,978</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2006 y 2005, fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,803,080	2,362,698
Adiciones	118,793	583,311
Reverso	(122,236)	
Depreciaciones	<u>(155,256)</u>	<u>(142,929)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>2,644,381</u>	<u>2,803,080</u>

Adiciones del 2005, corresponden a obras de infraestructura destinadas al incremento de la productividad en la Hacienda Nueva Esperanza.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	1,748,537	1,700,036
Proveedores	135,130	383,463
Otros	<u>6,959</u>	<u>4,395</u>
Total	<u>1,890,626</u>	<u>2,087,894</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, está representado por 600 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$1.00 y 10,000 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US\$0.04.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance como mínimo el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	310,708	309,601
Zanpoti S. A.	57,952	55,512
Megabanana S. A.	4,819	4,838
Otras	<u>2,633</u>	<u>2,481</u>
Total	<u>376,112</u>	<u>372,432</u>
Cuentas por Pagar:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	1,507,861	1,453,291
Pescaseroli S. A.	225,324	225,324
Otras	<u>15,352</u>	<u>21,421</u>
Total	<u>1,748,537</u>	<u>1,700,036</u>
Las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimientos establecidos.		
Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>2,165,693</u>	<u>1,802,488</u>
Costo de Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>40,134</u>	<u>65,773</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
