FRUTBAN S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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 países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
18 JUN 2008
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FRUTBAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**	**2006**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		80	3,784
Cuentas por cobrar	3, 7	710,082	470,103
Inventarios		81,169	46,359
Gastos anticipados		190	223
Total activos corrientes		791,521	520,469
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			49
PROPIEDADES:	4		
Plantaciones		534,020	534,020
Terrenos		718,557	629,557
Edificios y estructuras		2,002,558	1,996,368
Maquinarias y equipos		311,110	268,577
Equipos de comunicación		12,604	12,604
Construcciones en curso		1,619,598	117,217
Total		5,198,447	3,558,343
Menos depreciación acumulada		(1,067,737)	(913,962)
Propiedades, neto		4,130,710	2,644,381
TOTAL		4,922,231	3,164,899

Ver notas a los estados financieros

Ing. Daniel Romero
Presidente

Ing. Eugenia Salas
Contadora

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2007**	**2006**
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 7	3,664,164	1,890,626
Gastos acumulados		28,160	41,175
Total pasivos corrientes		3,692,324	1,931,801
PROVISIÓN PARA JUBILACION		6,702	5,722
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		1,000	1,000
Reserva legal		2,759	2,759
Reserva de capital		1,140,629	1,140,629
Utilidades retenidas		78,817	82,988
Patrimonio de los accionistas		1,223,205	1,227,376
TOTAL		4,922,231	3,164,899

Ing. Daniel Romero
Presidente

Ing. Eugenia Salas
Contadora

FRUTBAN S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	7	2,008,321	2,167,347
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	7	1,518,022	1,416,374
Administración y ventas		486,394	710,828
Total		2,004,416	2,127,202
UTILIDAD OPERACIONAL		3,905	40,145
OTROS EGRESOS		7,676	146
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(3,771)	39,999
MENOS:			
Participación a trabajadores			6,000
Impuesto a la renta	8	5,469	9,276
Total		5,469	15,276
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(9,240)	24,723

Ver notas a los estados financieros

Ing. Daniel Romero
Presidente

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 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva De Capital	Utilidades Retenidas	Total
Enero 1, 2006	1,000	2,759	1,140,629	58,265	1,202,653
Utilidad neta	____	____	_____	24,723	24,723
Diciembre 31, 2006	1,000	2,759	1,140,629	82,988	1,227,376
Pérdida neta				(9,240)	(9,240)
Ajuste en provisión de impuesto a la renta año anterior	____	____	_____	5,069	5,069
Diciembre 31, 2007	1,000	2,759	1,140,629	78,817	1,223,205

Ver notas a los estados financieros

Ing. Daniel Romero
Presidente

Ing. Eugenia Salas
Contadora

FRUTBAN S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	3,508,677	2,221,917
Pagado a proveedores y empleados	(1,859,564)	(2,104,849)
Otros egresos, neto	(3,687)	(146)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,645,426	116,922
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,649,179)	(118,793)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) de cuentas por cobrar a largo plazo	49	(5)
CAJA:		
Disminución del efectivo durante el año	(3,704)	(1,876)
Inicio del año	3,784	5,660
FIN DEL AÑO	80	3,784

(Continúa...)

FRUTBAN S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación ...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta(Pérdida)	(9,240)	24,723
Ajustes para conciliar la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	158,861	155,256
Baja en propiedades	3,989	
Provisión para cuentas dudosas	4,328	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(244,307)	(24,125)
Gastos anticipados	33	144
Inventarios	(34,810)	59,772
Cuentas por pagar	1,778,607	(75,032)
Gastos acumulados	(12,035)	(23,816)
Total ajustes	1,654,666	92,199
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,645,426	116,922

Ver notas a los estados financieros

Ing. Daniel Romero
Presidente

Ing. Eugenia Salas
Contadora

FRUTBAN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 259.97 hectáreas ubicadas en la Hacienda Nueva Esperanza, en el cantón Tosagua, provincia de Manabí, de las cuales al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 135.56 hectáreas están en producción. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el 100% y 99% de la producción de banano orgánico, respectivamente, es vendido 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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 - 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, 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.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	375,969	376,112
Impuestos	304,885	80,993
Otras	33,556	12,998
Provisión para cuentas dudosas	(4,328)	
Total	710,082	470,103

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006, fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,644,381	2,803,080
Adiciones	1,649,179	118,793
Baja	(3,989)	
Reverso		(122,236)
Depreciaciones	(158,861)	(155,256)
Saldo neto al fin de año	4,130,710	2,644,381

Al 31 de diciembre del 2007, adiciones incluye US$1,502,381, que corresponden a obras de infraestructura destinada para incrementar la productividad en la Hacienda Nueva Esperanza.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	3,325,346	1,748,537
Proveedores	178,597	135,130
Otras cuentas por pagar	151,569	
Otros	8,652	6,959
Total	3,664,164	1,890,626

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representado por 1,000 acciones ordinarias y nominativas de valor unitario de US$1.00.

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.

7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	310,684	310,708
Zanpoti S. A.	57,833	57,952
Megabanana S. A.	4,819	4,819
Otras	2,633	2,633
Total	375,969	376,112
Cuentas por Pagar:		
Exterior		
Standard Fruit Company De C.R., S.A.	47,690	
Locales:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	3,008,217	1,507,861
Pescaseroli S. A.	225,324	225,324
Otras	44,115	15,352
Total	3,325,346	1,748,537

Las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	2,008,321	2,165,693
Costo de Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	229,253	40,134

8. 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.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable del año 2007 es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	(3,771)
Gastos no deducibles	28,417
Utilidad gravable	24,646
Impuesto a la renta cargado a resultados	6,162

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía no ha registrado US$693 como provisión de impuesto a la renta, el cual será ajustado en abril del 2008 al momento de la declaración del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta durante el año 2007 fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	1,649
Provisión del año	5,469
Anticipos de impuesto a la renta	(8,005)
Pagos efectuados	(9,276)
Ajuste de provisión impuesto a la renta, 2006	7,627
Saldo al final del año	(2,536)

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.