

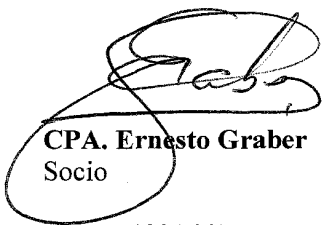
Ma yo 25, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Frutban S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I.: 0902216605
CV#: 196-0001

Exp: 82501



FRUTBAN S. A.

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Frutban S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Frutban S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

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.

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 2008 y 2007, 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.

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
Abril 3, 2009



Ernesto Graber U.
Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

FRUTBAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

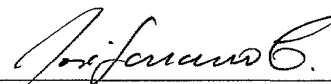
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		155,498	80
Cuentas por cobrar	3, 9	669,938	710,082
Inventarios		78,023	81,169
Gastos anticipados		<u>73</u>	<u>190</u>
Total activos corrientes		<u>903,532</u>	<u>791,521</u>
PROPIEDADES:			
	4		
Plantaciones		2,168,329	534,020
Terrenos		718,557	718,557
Edificios y estructuras		2,413,602	2,002,558
Maquinarias y equipos		403,511	311,110
Equipos de comunicación		12,604	12,604
Construcciones en curso		<u>8,824</u>	<u>1,619,598</u>
Total		5,725,427	5,198,447
Menos depreciación acumulada		<u>(1,312,387)</u>	<u>(1,067,737)</u>
Propiedades, neto		<u>4,413,040</u>	<u>4,130,710</u>
TOTAL		<u>5,316,572</u>	<u>4,922,231</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Daniel Romero
Presidente



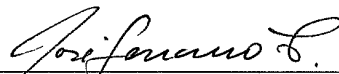
Econ. José Serrano
Contador

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 9	4,538,438	3,658,695
Impuesto a la renta	6		5,469
Gastos acumulados		<u>118,189</u>	<u>28,160</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,656,627</u>	<u>3,692,324</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>9,131</u>	<u>6,702</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		1,000	1,000
Reserva legal		2,798	2,759
Reserva de capital		1,140,629	1,140,629
Déficit Acumulado		<u>(493,613)</u>	<u>78,817</u>
Patrimonio de los accionistas		650,814	1,223,205
 TOTAL		 <u>5,316,572</u>	 <u>4,922,231</u>



Ing. Daniel Romero
Presidente



Econ. José Serrano
Contador

FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

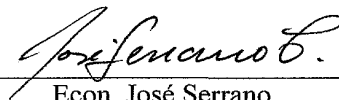
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	9	<u>2,477,912</u>	<u>2,008,321</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	9	2,509,237	1,518,022
Administración y ventas		<u>539,333</u>	<u>486,394</u>
Total		<u>3,048,570</u>	<u>2,004,416</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL		(570,658)	3,905
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>1,733</u>	<u>(7,676)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(572,391)</u>	<u>(3,771)</u>
MENOS:			
Impuesto a la renta	6	—	<u>5,469</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(572,391)</u>	<u>(9,240)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Daniel Romero
Presidente



Econ. José Serrano
Contador

FRUTBAN S. A.

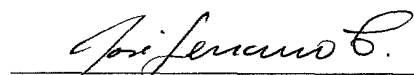
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
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				<u>5,069</u>	<u>5,069</u>
Diciembre 31, 2007	<u>1,000</u>	<u>2,759</u>	<u>1,140,629</u>	<u>78,817</u>	<u>1,223,205</u>
Pérdida neta				(572,391)	(572,391)
Apropiación		<u>39</u>		<u>(39)</u>	
Diciembre 31, 2008	<u>1,000</u>	<u>2,798</u>	<u>1,140,629</u>	<u>(493,613)</u>	<u>650,814</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Daniel Romero
Presidente


Econ. José Serrano
Contador

FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada	3,608,222	3,508,677
Pagado a proveedores y empleados	(2,890,607)	(1,869,671)
Impuesto a la renta	(33,484)	10,107
Otros egresos, neto	<u>(1,733)</u>	<u>(3,687)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>682,398</u>	<u>1,645,426</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	<u>(526,980)</u>	<u>(1,649,179)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo		<u>49</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución) del efectivo durante el año	155,418	(3,704)
Inicio del año	<u>80</u>	<u>3,784</u>
FIN DEL AÑO	<u>155,498</u>	<u>80</u>

(Continúa...)

FRUTBAN S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación ...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	<u>(572,391)</u>	<u>(9,240)</u>
Ajustes para conciliar la Pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	244,650	158,861
Baja en propiedades		3,989
Provisión de jubilación patronal	2,429	
Provisión para cuentas dudosas		4,328
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	40,144	(244,307)
Inventarios	3,146	(34,810)
Gastos anticipados	117	33
Cuentas por pagar	879,743	1,774,769
Impuesto a la renta	(5,469)	5,469
Gastos acumulados	<u>90,029</u>	<u>(13,666)</u>
Total ajustes	<u>1,254,789</u>	<u>1,654,666</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>682,398</u>	<u>1,645,426</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Daniel Romero
Presidente


Econ. José Serrano
Contador

FRUTBAN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están en producción 175 y 135.56 hectáreas, respectivamente; y el 100% de la producción de banano orgánico es vendido a una compañía relacionada.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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:

Caja y Bancos – Representa valores depositados en cuentas corrientes en bancos locales.

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 y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Durante el año 2008, la Compañía ha registrado US\$2,429 por concepto de jubilación del personal transferido de compañía relacionada con un tiempo de servicio de 17 años.

Provisión para Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	373,217	375,969
Crédito Tributario:		
Impuesto al valor agregado	238,364	290,190
Impuesto a la renta	36,338	14,695
Otras	22,019	33,556
Provisión para cuentas dudosas	_____	<u>(4,328)</u>
Total	<u>669,938</u>	<u>710,082</u>

4. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades durante los años 2008 y 2007 fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,130,710	2,644,381
Adiciones	526,980	1,649,179
Baja		(3,989)
Depreciaciones	<u>(244,650)</u>	<u>(158,861)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>4,413,040</u>	<u>4,130,710</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, adiciones incluye principalmente US\$497,545 y 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...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	4,493,479	3,325,346
Proveedores	40,900	178,597
Otras cuentas por pagar		129,188
Otros	<u>4,059</u>	<u>25,564</u>
Total	<u>4,538,438</u>	<u>3,658,695</u>

6. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(572,391)	(3,771)
Gastos no deducibles	<u>184,356</u>	<u>28,417</u>
(Pérdida) Utilidad gravable	<u>(388,035)</u>	<u>24,646</u>
Impuesto a la renta estimado		<u>6,162</u>

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.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, el impuesto a la renta causado no es compensado con los anticipos de impuesto a la renta y las retenciones de impuestos del año, las cuales de acuerdo con la legislación tributaria ecuatoriana constituyen crédito tributario para la liquidación de impuesto a la renta del año impositivo. La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta cargado a resultados		5,469
Crédito tributario: nota 3		
Anticipo de impuesto a la renta del año	(36,020)	(14,695)
Retenciones en la fuente	<u>(318)</u>	<u> </u>
Crédito tributario, impuesto a la renta. Nota 3	<u>(36,338)</u>	<u>(9,226)</u>

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

9. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	307,985	310,684
Zanpoti S. A.	57,347	57,833
Megabanana S. A.	4,819	4,819
Otras	<u>3,066</u>	<u>2,633</u>
Total	<u>373,217</u>	<u>375,969</u>
Cuentas por Pagar:		
Exterior		
Standard Fruit Company De C.R., S.A.	47,690	47,690
Locales:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	4,138,527	3,008,217
Pescaseroli S. A.	225,324	225,324
Otras	<u>81,938</u>	<u>44,115</u>
Total	<u>4,493,479</u>	<u>3,325,346</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.:		
Ventas	2,472,698	2,008,321
Compra de insumos y materiales	<u>405,253</u>	<u>229,253</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 3 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
