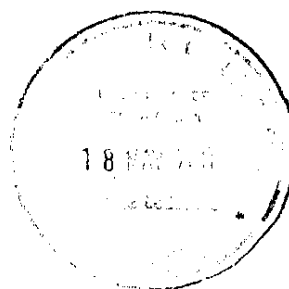


C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES **FRANCO SEEMP. CIA. LTDA.**
AUDITORES & ASESORES GENERALES *Servicios Empresariales*

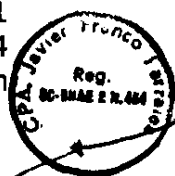
82660

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



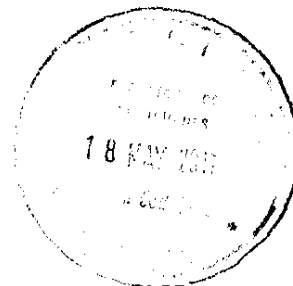
Of.: Km 8 ½ Vía Daule, Mz 702B Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 - Cels.: 099292978, 092815814
E-mail: ejfranco@accountant.com



0001

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Accionistas y la Junta Directiva de
CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA**



Dictamen sobre los estados financieros

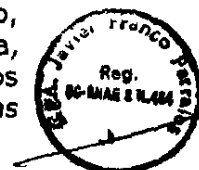
1. He auditado los estados financieros adjuntos de CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA, que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

2. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA. La responsabilidad de la Administración incluye el diseño, la implementación y el control interno relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos no estén afectados por distorsiones y/o errores importantes, ya sean causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las



circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

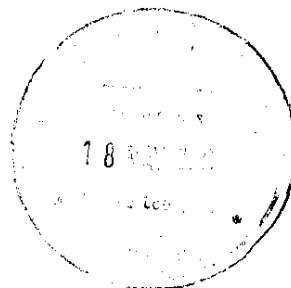
5. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Informe sobre otros requisitos legales

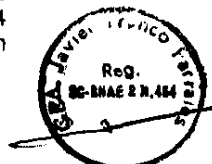
6. La opinión sobre el Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emite en un informe por separado.


C.P.A. Javier Franco Parrales
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322

Guayaquil, Ecuador
Mayo 16, 2011



Of.: Km 8 ½ Vía Daule, Mz 1559 Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 - Cels.: 099292978, 092815814
E-mail: ejfranco@accountant.com



003

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA**BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Cifras en dólares US

ACTIVOS**NOTAS****2010****2009****ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y Banco	3	63,819	75,805
Cuentas por Cobrar, neto	4	105,888	246,060
Cuentas por cobrar, relacionadas	5	1,633,556	1,457,084
Otras cuentas por cobrar		15,272	238,601
Inventarios		26,819	33,800
Impuestos Anticipados		55,340	15,509
Total activos corrientes		1,900,694	2,066,859

ACTIVOS FIJOS, neto

6

873,828

831,623

TOTAL ACTIVOS**2,774,522****2,898,482****PASIVOS Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE:**

Cuentas por Pagar, Proveedores	7	68,340	277,381
Cuentas por pagar, relacionadas	8	182,992	150,531
Obligaciones acumuladas	9	56,447	70,814
Total pasivos corrientes		307,779	498,726

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

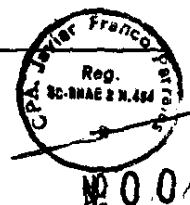
Capital Social	10	4,000	4,000
Reserva Legal	10	2,000	2,000
Reserva de Capital	10	1,909,800	1,909,800
Resultados años anteriores		483,956	408,817
Resultados del ejercicio		66,987	75,139
Total patrimonio		2,466,743	2,399,756

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**2,774,522****2,898,482**


María Eugenia Díaz Zarate
Representante Legal


Julio Cesar Malagón Jiménez
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros

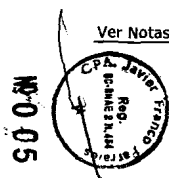


ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
Cifras en dólares US


María Eugenia Díaz Zarate
Representante Legal


Julio Cesar Malagón Jiménez
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros



CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADPSA

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Cifras en dólares US

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas Netas	11	3,197,225	3,860,525
COSTO DE VENTAS	12	<u>2,756,651</u>	<u>3,725,566</u>
UTILIDAD BRUTA VENTAS		440,574	134,959
GASTOS GENERALES			
Gastos de Administración		<u>344,777</u>	<u>15,080</u>
Total gastos generales		<u>344,777</u>	<u>15,080</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13	95,797	119,879
ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS			
15% Participacion trabajadores	13	14,370	17,982
25% Impuesto a la Renta	13	14,440	26,758
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>66,987</u>	<u>75,139</u>


María Eugenia Díaz Zárate
Representante Legal


Julio Cesar Malagón Jiménez
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros



06

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

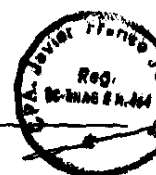
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Cifras en dólares US

	NOTAS	2010	2009
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		66,987	75,139
Ajustes de reconciliación:			
Depreciaciones	6	53,361	47,443
Provisión cuentas incobrables	4	1,129	2,519
Provisión beneficios sociales		0	8,106
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar, neto		139,043	-178,702
Aumento en cuentas por cobrar, relacionadas		-176,472	-396,553
Disminución en otras cuentas por cobrar		223,329	-12,354
Disminución en inventarios		6,981	30,606
Aumento en impuestos anticipados		-39,831	-13,374
Disminución en cuentas por pagar, proveedores		-209,041	253,675
Aumento en cuentas por pagar, relacionadas		32,461	253,675
Disminución en obligaciones acumuladas		-14,367	4,910
Efectivo neto proveniente en actividades operativas		<u>83,580</u>	<u>75,090</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones con partes relacionadas		0	150,531
Efectivo neto provisto de actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>150,531</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adiciones de activos fijos	6	-95,566	-62,940
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-95,566</u>	<u>-62,940</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>-11,986</u>	<u>162,681</u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>75,805</u>	<u>166,799</u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u>63,819</u>	<u>329,480</u>

María Eugenia Díaz Zarate
Representante LegalJulio Cesar Malagón Jiménez
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros



Nº 007

NO 0 0 8

Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los servicios varios.

Impuesto a la Renta.- Para el año 2010, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se obtiene aplicando la tarifa de 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de Capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

3. CAJA BANCOS

Al 31 de diciembre de 2010 incluye los siguientes saldos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Internacional, cta cte No. 900005458-9	28,150	61,351
Banco del Pichincha, cta cte No. 3181486104	956	985
Banco del Pichincha, cta aho No. 3949692200	35	35
Caja general	34,678	13,434
Total	63,819	75,805
	=====	=====

Habitualmente las cuentas bancarias de la Compañía se fondean por ventas de banano a exportadores principalmente Bonanza Fruit Co. S.A., Recepcar S.A., etc. El saldo de caja a reposiciones de gastos y a cancelación y/o cobros en efectivo de préstamos a empleados.

4. CUENTAS POR COBRAR, neto

Al 31 de diciembre de 2010, este rubro comprende principalmente los siguientes saldos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonanza Fruit Co S.A.	87,458	168,298
Recepcar S.A.	25,036	80,574
Otros menores	360	3,024
(-) Provisión cuentas incobrables (a)	6,966	5,837
Total	105,888	246,060
	=====	=====

(a) El movimiento de la cuenta Provisión de Cuentas Incobrables durante el período 2010, se presentó así;

Saldo Inicial	5,837
---------------	-------



Provisión del Periodo	1,129
Total Provisión Cuentas Incobrables	6,966

Los saldos pendientes se dan principalmente por venta de frutas (banano) a clientes. Estas cuentas son liquidadas en un plazo no menor a cinco días y no mayor a un mes.

5. CUENTAS POR COBRAR, relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010, este rubro se compone de los siguientes saldos:

	2010	2009
Odorisio S.A.	1,502,684	1,339,965
Cociviales S.A.	130,872	117,119
Total	1,633,556	1,457,084

El saldo por cobrar a las relacionadas Odorisio S.A. y Cociviales S.A. se da principalmente por préstamos en efectivo y/o por ventas de servicios y materiales. Estos valores se encuentran debidamente conciliados y son liquidados regularmente; cabe recalcar que las operaciones y/o negociaciones las realizan los representantes legales de cada compañía.

Se detalla a continuación los saldos entre relacionadas de años anteriores:

- ODORISIO S.A.	US\$ 1,339,965
- COCIVIALES S.A.	US\$ 117,119

6. ACTIVOS FIJOS, neto

Al 31 de diciembre de 2010, este rubro presenta el siguiente movimiento:

Nombre cuenta	Saldos al 31-12-2009	Altas/ (Bajas)	Depreciación	Saldos al 31-12-2010
Terrenos	9,035	999	0	10,034
Construcción en proceso	511,557	31,361	0	542,918
Edificios	323,062	0	0	323,062
Plantaciones de banano	41,591	2,160	0	43,751
Sistema de riego	148,586	0	0	148,586
Línea funicular	25,961	0	0	25,961
Maquinaria y Equipo	42,688	10,215	0	52,903
Muebles/Equipo oficina	1,581	0	0	1,581
Vehículos	133,597	50,830	0	184,427
(-)Depreciaciones	406,035	0	53,361	459,395
Total Activos Fijos, Neto	831,623	95,566	53,361	873,828



Nombre cuenta	Saldos al 31-12-2008	Altas/ Bajas	Depreciación	Saldos al 31-12-2009
Terrenos	9,035	0	0	9,035
Residencia en proceso	500,929	10,628	0	511,557
Edificios	323,062	0	0	323,062
Plantaciones de banano	41,591	0	0	41,591
Sistema de riego	148,586	0	0	148,586
Línea funicular	25,961	0	0	25,961
Maquinaria y Equipo	42,688	0	0	42,688
Muebles/Equipo oficina	1,581	0	0	1,581
Vehículos	81,285	52,312		133,597
(-)Depreciaciones	358,592	0	47,443	406,035
Total Activos Fijos, Neto	816,126	62,940	-47,443	831,623 =====

Las propiedades se concilian de la siguiente manera:

Saldo neto al inicio del año	831,623
(+)Adiciones	95,566
(-) Depreciación del año	53,361

Saldo neto al final del año	873,828

7. CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2010, incluye los siguientes saldos:

	2010	2009
Pedro Valdivieso Rentería	0	123,374
Jorge Garzosi Laaz	0	86,137
Automotores Continental S.A.	13,770	0
Aerovic C.A.	10,841	0
Agripac S.A.	5,655	0
Agroquality S.A.	4,014	0
Otros menores	34,060	67,870
	-----	-----
TOTAL	68,340	277,381
	=====	=====

Estas obligaciones no generan Intereses y no tienen fecha de vencimiento; adicionalmente, no existen garantías que caucionen dichas deudas.

8. CUENTAS POR PAGAR, RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, incluye la siguiente partida contable:

	2010	2009
FRONTESA S.A.	182,992	150,531
	-----	-----
TOTAL	182,992	150,531
	=====	=====



Nº 011

Estos valores se dan principalmente por el intercambio de servicios mismos que son facturados a la fecha de conclusión del servicio contratado. Cabe mencionar que este saldo incluye un monto aproximado de US\$ 150,500, correspondiente a años anteriores.

9. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Al 31 de diciembre del 2010, incluye los siguientes saldos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
30% Retención IVA	697	172
70% Retención IVA	3,729	393
100% Retención IVA	2,194	2,544
1% Retención impuesto renta	1,107	3,828
2% Retención impuesto renta	5,182	5,167
8% Retención impuesto renta	5,896	5,864
Impuesto renta Compañía	0	26,758
Participación trabajadores utilidad	0	17,982
Fondo de reserva	67	1,312
Decimotercera remuneración	910	816
Decimocuarta remuneración	5,244	5,090
Vacaciones	1,784	888
Otros menores	827	0
TOTAL	27,637	70,814

Estos rubros presentaron los siguientes movimientos durante el ejercicio contable 2010:

Nombre cuenta	Saldo neto Inicio año	Provisiones	Pagos	Saldo neto final año
30% retención IVA	172	3,202	2,677	697
70% retención IVA	393	9,795	6,459	3,729
100% retención IVA	2,544	4,896	5,246	2,194
1% retención renta	3,828	9,683	12,404	1,107
2% retención renta	5,167	15,720	15,705	5,182
8% retención renta	5,864	8,020	7,988	5,896
Fondo de reserva	1,312	39,102	40,347	67
Decimotercera remuneración	816	41,273	41,179	910
Decimocuarta remuneración	5,090	49,807	49,653	5,244
Vacaciones	888	17,851	16,955	1,784

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido por cuatro mil acciones (4,000) ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00), mismas que están suscritas por los siguientes accionistas y en las siguientes cantidades:

	<u>Dólares</u>	<u>%</u>
Abel Armando Arregui Dávila	2,360	59



Maria Eugenia Díaz Zarate	1,200	30
Abel Armando Arregui Díaz	400	10
Gladys Donatila Arregui Dávila	40	1
	-----	-----
TOTAL	4,000	100
	=====	=====

Reserva Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social Pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11.INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2010 incluye lo siguiente:

Ventas hacienda Sarita	1,981,180
Ventas hacienda San José 1	745,192
Ventas hacienda San José 2	533,240
Otros ingresos no operacionales	212
(-) Descuentos y devoluciones en ventas	62,599

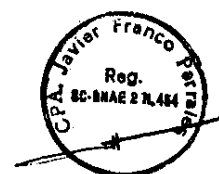
TOTAL	3,197,225
	=====

12.COSTO DE PRODUCCION

Al 31 de diciembre de 2010 incluye lo siguiente:

Costos hacienda Sarita	1,473,821
Gastos generales	1,036,648
Mano de obra	339,227
Otro menores	97,946
Costos hacienda San José 1	752,197
Gastos generales	451,466
Mano de obra	286,710
Otro menores	14,021
Costos hacienda San José 2	530,633
Gastos generales	334,740
Mano de obra	154,630
Otro menores	41,263

TOTAL	2,756,651
	=====



13.CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre de 2010, es como sigue:

Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuesto a la renta	95,797
(-)15% participación trabajadores	14,370
(+)Gastos no deducibles	1,390
(-)Deducción pago trabajadores discapacidad	25,056

Utilidad Gravable	57,762
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	14,440
Anticipo impuesto renta calculado año 2010	38,253
(-)Anticipo Impuesto renta pagado	22,744
(-)Retenciones fuente renta del período	32,596

Saldo a favor del contribuyente	17,087
	=====

14.CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

15.EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros, mayo 16 del 2011, no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA, al 31 de diciembre de 2010.

=====

