

C. P. A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006



Of.: Km 8 ½ Vía Daule, Mz 702B Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 - Cels.: 099292978, 098463497
E-mail: ejfranco@accountant.com

C. P. A. JAVIER FRANCO PARRALES

A U D I T O R E S & A S E S O R E S

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado el balance general adjunto de CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA al 31 de diciembre de 2006, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, basándose en 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 nuestro examen provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra 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 de 2006, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322

Guayaquil, Ecuador
Mayo 31 de 2007

Of.: Km 8 ½ Vía Daule, Mz 702B Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 – Cels.: 099292978, 098463497
E-mail: ejfranco@accountant.com

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2006
Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Banco	4	9,725
Cuentas por Cobrar	5	162,350
Cuentas por cobrar, relacionadas	6	1,099,173
Cuentas por cobrar, accionistas	7	80,088
Otras cuentas por cobrar		31,365
Inventarios	8	59,294
Impuestos Anticipados		1,357
Anticipos por cobrar	9	194,046
Total activos corrientes		<u>1,637,398</u>

ACTIVOS FIJOS, neto

10 493,402

TOTAL ACTIVOS

2,130,800

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por Pagar, Proveedores	11	35,720
Obligaciones acumuladas	12	26,828
Total pasivos corrientes		<u>62,548</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	13	4,000
Reserva Legal	13	2,000
Reserva de Capital	13	1,909,800
Resultados años anteriores		128,929
Resultados del ejercicio		23,523
Total patrimonio		<u>2,068,252</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

2,130,800

Ver Notas a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
INGRESOS:		
Ventas Netas	15	2,486,047
COSTO DE VENTAS	16	<u>-2,131,645</u>
UTILIDAD BRUTA VENTAS		354,402
GASTOS GENERALES		
Gastos de Administración y Ventas		-311,412
Gastos Financieros		<u>-4,259</u>
Total gastos generales		-315,671
UTILIDAD OPERACIONAL		38,731
Ingresos no operacionales		4
Egresos no operacionales		<u>-364</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO	17	38,371
ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS		
15% Participacion trabajadores		5,810
25% Impuesto a la Renta		8,231
Apropiación para reserva legal		807
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>23,523</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006
Cifras en dólares

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2005	4,000	0	1,909,800	118,187	20,072	2,052,059
15% participacion trabajadores 2005					-3,367	-3,367
25% impuesto a la renta 2005					-4,770	-4,770
Apropiación para reserva legal 2005		1,193			-1,193	0
Transferencia resultados años anteriores				10,742	-10,742	0
Resultados presente ejercicio					38,371	38,371
15% participacion trabajadores 2006					-5,810	-5,810
25% impuesto a la renta 2006					-8,231	-8,231
Apropiación para reserva legal 2006		807			-807	0
Diciembre 31, 2006	4,000	2,000	1,909,800	128,929	23,523	2,068,252

Ver Notas a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta **23,523**

Ajustes de reconciliación:

Depreciaciones	274,844
Apropiación reservas	807
Provisión cuentas incobrables	470

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en Cuentas por Cobrar	-7,823
Aumento en Cuentas por Cobrar Relacionadas	-1,010,255
Disminución en Cuentas por Cobrar Accionista	797,364
Aumento en Otras Cuentas por Cobrar	-18,564
Disminución en Impuestos Anticipados	7,761
Aumento en inventarios	-33,389
Aumento en Anticipos por Cobrar	-149,181
Aumento en Cuentas por Pagar Proveedores	-11,282
Aumento en Obligaciones Acumuladas	-1,824
Total ajustes	<u>-151,072</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>-127,549</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	<u>-120,950</u>
Efectivo neto utilizado en inversiones	<u>-120,950</u>

Incremento neto en caja y equivalentes de caja	<u>-248,499</u>
Caja y equivalentes al principio del año	<u>258,224</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u>9,725</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA ARREGUI DAVILA S.A. ADSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida el 10 de junio de 1998 e inscrita en el registro mercantil el 10 de septiembre de 1998.

Es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil y cuyo objeto principal es dedicarse a la explotación agrícola y todo lo relacionado con dicha actividad; otras actividades diversas de producción, distribución y comercialización de productos varios. ADSA S.A. desarrolla su actividad comercial en Plantaciones de Banano localizadas en la ciudad de Babahoyo - Provincia de Los Ríos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de Estimaciones.- De acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, éstas 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.

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de Activos Fijos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>activo fijo</u>	<u>% depreciación</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%

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 2006, 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. 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 Estadísticas y Censos INEC:

<u>Año terminado</u> <u>al 31 de diciembre</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual anual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA BANCOS

Al 31 de diciembre de 2006 incluye los siguientes saldos:

Caja General	3,800
Banco del Pichincha, cta cte No. 3181486104	5,465
Banco del Pichincha, cta aho No. 3949692200	460
Total	9,725

5. CUENTAS POR COBRAR, neto

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de este rubro comprende principalmente las siguientes saldos:

Cociviales S.A.	117,238
Prety Liza Fruit S.A.	23,826
Prodosmil S.A.	20,727
Vioecuador	2,428
Otros	166
(-) Provisión cuentas incobrables	(a) 2,035
Total	162,350

(a) La provisión para cuentas incobrables presenta el siguiente movimiento durante el ejercicio contable 2006:

Saldo al inicio del año	1,565
(+) Provisiones	470

Saldo al final del año	2,035

6. CUENTAS POR COBRAR, relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006, este rubro de compone de los siguientes saldos:

Odorisio S.A.	1,099,173

Total	1,099,173
	=====

El saldo por cobrar a la relacionada Odorisio S.A. se da principalmente por el pago de valores por parte de ADSA S.A. a favor de ésta, por concepto de compra de inventarios de materiales y repuestos. Estos valores se encuentran debidamente conciliados y son liquidados regularmente ya que no existe una política definida para el oportuno cobro y/o cruce de éstos.

7. CUENTAS POR COBRAR, accionistas

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 comprende:

Armando Arregui Dávila	63,652
Otros	16,436

Total	80,088
	=====

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2006 presenta el siguiente saldo:

Bodega de Compras	59,294

Total	59,294
	=====

El inventario de la Compañía incluye principalmente equipos para el mantenimiento, tratamiento y manejo de las plantaciones bananeras en las cuales ADSA S.A. desarrolla su actividad comercial.

9. ANTICIPOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de esta cuenta incluye:

Anticipos Contratistas	(a)	118,353
Anticipos Proveedores	(b)	75,693

Total	194,046
	=====

(a) El valor reflejado corresponde a anticipos para trabajos en plantaciones y principalmente a obras de adecuaciones y construcción de edificios que al cierre del ejercicio contable 2006 se encuentran en proceso, así:

Julio Cesar Heleno	80,363
Jorge Aviles	15,675
Fernando Gomez	12,000
Armando Vite	10,315

Saldo anticipo contratistas	118,353

(b) Este rubro al 31 de diciembre de 2006 incluye saldos que se originan por la entrega de anticipos para la compra de materiales varios para la consecución de obras de adecuaciones y construcción de edificios que al cierre del ejercicio contable 2006 se encuentran en proceso, así:

Practicas-cerámicas	25,233
Eric Westerben-centrales de aire	19,000
Humberto Parra	15,200
Otros	16,260

Saldo Anticipos Proveedores	75,693

10. ACTIVOS FIJOS, neto

Al 31 de diciembre de 2006, las propiedades se concilian de la siguiente manera:

Saldo neto al inicio del año	647,296
(+) Adiciones	120,950
(-) Depreciación del año	274,844

Saldo neto al final del año	493,402
	=====

11. CUENTAS POR PAGAR, PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2006, incluye principalmente las siguientes cuentas:

Frontera S.A.	18,613
Peprofile	6,415
Aerovic	4,283
Tydco	2,060
Otros	4,349

Total	35,720
	=====

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Al 31 de diciembre de 2006, incluye las siguientes partidas:

Retenciones IVA por pagar	(a)	1,063
Retenciones impuesto renta por pagar	(b)	9,546
Beneficios sociales e IESS	(c)	16,219

Total		26,828
		=====

(a) Incluye las siguientes partidas contables con sus respectivos movimientos del período:

30% Retención IVA:

Saldo neto al inicio del año	1,511
(+)Provisiones	8,810
(-)Pagos	9,536

Saldo neto al final del año	785
	=====

70% Retención IVA:

Saldo neto al inicio del año	201
(+)Provisiones	10,887
(-)Pagos	10,810

Saldo neto al final del año	278
	=====

(b) Incluye la provisión del Impuesto a la renta causado en el ejercicio contable 2006 por un monto de **US\$ 8,231** y, adicionalmente, las siguientes partidas contables con sus respectivos movimientos del período:

1% Retención fuente impuesto renta:

Saldo neto al inicio del año	1,284
(+)Provisiones	22,511
(-)Pagos	22,980

Saldo neto al final del año	815
	=====

5% Retención fuente impuesto renta:

Saldo neto al inicio del año	1,000
(+)Provisiones	500
(-)Pagos	1,000

Saldo neto al final del año	500
	=====

(c) Incluye la provisión del 15% participación trabajadores en las utilidades de la Compañía del período contable 2006 por un monto de **US\$ 5,810** y, adicionalmente, las siguientes partidas contables con sus respectivos movimientos del período:

Fondo de Reserva:

Saldo neto al inicio del año	4,601
------------------------------	-------

(+)Provisiones	3,848
(-)Ajustes/regularizaciones	4,456
(-)Pagos	953

Saldo neto al final del año	3,040
	=====

Aportes al IESS:

Saldo neto al inicio del año	764
(+)Provisiones	12,773
(-)Pagos	12,809

Saldo neto al final del año	728
	=====

Decimotercera remuneración:

Saldo neto al inicio del año	2,218
(+)Provisiones	3,849
(-)Pagos	3,027

Saldo neto al final del año	3,040
	=====

Decimocuarta remuneración:

Saldo neto al inicio del año	3,250
(+)Provisiones	3,226
(-)Pagos	4,396

Saldo neto al final del año	2,080
	=====

Vacaciones:

Saldo neto al inicio del año	3,300
(+)Provisiones	1,923
(-)Pagos	3,702

Saldo neto al final del año	1,521
	=====

13. 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	3,820	95.50
Paul Edwin Arregui Morejon	60	1.50
Gladys Arregui Dávila	120	3.00
	-----	-----
TOTAL	4,000	100.00
	=====	=====

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.

14.INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2006 incluye lo siguiente:

Ventas hacienda San José 1	609,984
Ventas hacienda Sarita	1,820,703
Ventas hacienda San José 2	419,036
(-) Descuentos y devoluciones en ventas	363,676

TOTAL	2,486,047
	=====

15.COSTO DE PRODUCCION

Al 31 de diciembre de 2006 incluye lo siguiente:

Gastos hacienda San José 1	612,575
Gastos hacienda Sarita	394,052
Gastos hacienda San José 2	1,125,018

TOTAL	2,131,645
	=====

16.CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

<i>Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	38,371
(-)15% participación trabajadores	5,810
(+)Gastos no deducibles	365

<i>Utilidad Gravable</i>	32,926
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	8,232
(-)Anticipo pagado	1,357

Saldo impuesto a la renta a pagar	6,875
	=====

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros, mayo 31 de 2007, 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 2006.

=====