

**SOCIEDAD AGROPECUARIA
PIMOCHA C. A. (SAPICA)**

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:

Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica):

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) 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 Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) 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 Compañía Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) 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 30, 2007



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

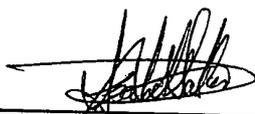
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos		41,685	574
Cuentas por cobrar	4, 8	591,995	585,537
Inventarios		37,281	72,499
Gastos anticipados			447
Total activos corrientes		<u>670,961</u>	<u>659,057</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO			
			<u>405</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos		7,334	7,334
Edificios y estructuras		1,219,857	1,219,857
Plantaciones		2,858,742	2,858,742
Maquinarias y equipos		868,105	868,105
Equipos de computación		4,994	3,954
Vehículos		39,088	39,088
Construcciones en curso		<u>580,039</u>	<u>514,337</u>
Total		5,578,159	5,511,417
Menos depreciación acumulada		<u>(2,044,761)</u>	<u>(1,654,280)</u>
Propiedades, neto		<u>3,533,398</u>	<u>3,857,137</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,204,359</u>	<u>4,516,599</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Héctor Calle
Gerente General

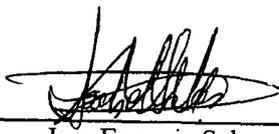


Ing. Eugenia Salas
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6, 8	3,638,129	3,894,281
Gastos acumulados		<u>26,605</u>	<u>80,026</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,664,734</u>	<u>3,974,307</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>26,804</u>	<u>34,990</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	80,000	80,000
Reserva legal		1,518	1,518
Reserva de capital		403,153	403,153
Utilidades retenidas		<u>28,150</u>	<u>22,631</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>512,821</u>	<u>507,302</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>4,204,359</u>	<u>4,516,599</u>


Ing. Hector Calle
Gerente General


Ing. Eugenia Salas
Contadora General

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

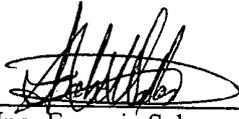
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS	8	<u>2,455,719</u>	<u>2,528,672</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	8	<u>1,756,115</u>	<u>1,737,147</u>
Administrativos		<u>652,109</u>	<u>763,763</u>
Total		<u>2,408,224</u>	<u>2,500,910</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>47,495</u>	<u>27,762</u>
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(17,334)</u>	<u>(5,563)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>30,161</u>	<u>22,199</u>
Menos:			
Participación a trabajadores		<u>4,524</u>	
Impuesto a la renta	9	<u>20,118</u>	<u>46,941</u>
Total		<u>24,642</u>	<u>46,941</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>5,519</u>	<u>(24,742)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Hector Calle
Gerente General


Ing. Eugenia Salas
Contadora General

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

**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	80,000	1,518	403,153	47,373	532,044
Pérdida	—	—	—	(24,742)	(24,742)
DICIEMBRE 31, 2005	80,000	1,518	403,153	22,631	507,302
Utilidad	—	—	—	5,519	5,519
DICIEMBRE 31, 2006	<u>80,000</u>	<u>1,518</u>	<u>403,153</u>	<u>28,150</u>	<u>512,821</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Héctor Calle
Gerente General



Ing. Eugenia Salas
Contadora General

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

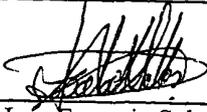
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de compañías relacionadas	2,215,590	2,983,789
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,090,807)	(2,142,512)
Otros egresos, neto	<u>(17,334)</u>	<u>(5,563)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>107,449</u>	<u>835,714</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(66,743)</u>	<u>(836,096)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo	<u>405</u>	
CAJA Y BANCOS		
Disminución durante el año	41,111	(382)
Comienzo del año	<u>574</u>	<u>956</u>
FIN DEL AÑO	<u>41,685</u>	<u>574</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	5,519	<u>(24,742)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	390,482	299,551
Pérdida en baja de propiedades		2,514
Provisión para jubilación	(8,186)	7,447
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(6,458)	575,575
Inventarios	35,218	2,653
Gastos anticipados	447	(447)
Cuentas por pagar	(256,152)	(74,016)
Gastos acumulados	<u>(53,421)</u>	<u>47,179</u>
Total ajustes	<u>101,930</u>	<u>860,456</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>107,449</u>	<u>835,714</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Héctor Calle
Gerente General


Ing. Eugenia Salas
Contadora General

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

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

(Expresados en U. S. dólares)

1. OPERACIONES

Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica), fue constituida en el Ecuador en 1979 y su actividad es la siembra, cultivo y cosecha de banano. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía es propietaria de 369.03 hectáreas distribuidas en cuatro haciendas, de las cuales 158.22 hectáreas están en producción, al 31 de diciembre del 2006. Toda la producción 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, estructuras y plantaciones, 10 para maquinarias y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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	530,033	515,885
Impuestos	32,217	813
Otras	<u>29,745</u>	<u>68,839</u>
Total	<u>591,995</u>	<u>585,537</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,857,137	3,323,106
Adquisiciones	66,743	836,096
Depreciación	(390,482)	(299,551)
Bajas	<u> </u>	<u>(2,514)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>3,533,398</u>	<u>3,857,137</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluye US\$700,000; corresponden a infraestructura destinada para incrementar la productividad.

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	3,449,956	3,691,498
Proveedores	123,173	175,915
Otras	<u>65,000</u>	<u>26,868</u>
Total	<u>3,638,129</u>	<u>3,894,281</u>

7. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 está representado por 80,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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:		
Zanpoti S. A.	463,000	458,401
Agroverde S. A.	29,664	29,531
Pescaseroli S. A.	12,442	12,210
Otras	<u>24,927</u>	<u>15,743</u>
Total	<u>530,033</u>	<u>515,885</u>
Cuentas por Pagar:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	2,982,985	3,223,114
Frutban S. A.	310,708	309,601
Guayami S. A.	132,757	132,969
Otras	<u>23,506</u>	<u>25,814</u>
Total	<u>3,449,956</u>	<u>3,691,498</u>

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>2,455,719</u>	<u>2,528,672</u>

... Diciembre 31...
2006 2005
(U. S. dólares)

<u>Costo de Ventas:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>103,407</u>	<u>145,207</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.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1995 y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2002 hasta el año 2006, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

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.
