



**SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C.A.**

5382

Guayaquil, Junio 17 del 2008

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto sírvase encontrar Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2007 e informe de los auditores de la compañía **SAPICA**.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,

**C.P.A. Eugenia Salas V.**  
**CONTADORA**



# 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

Junio 16, 2008

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Sociedad Agropecuaria Pimocha C.A. (SAPICA) por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

  
Jaime Castro H.  
Socio

C.I.: 0907815401

CV#: 093-0154

Exp: 538269



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

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

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



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

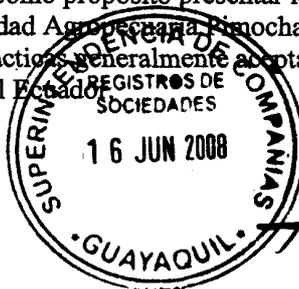
A los Accionistas de:

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 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 Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) 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 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 31, 2008



*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro 0.7503

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y Bancos		340	41,685
Cuentas por cobrar	3, 7	645,644	591,995
Inventarios		<u>35,612</u>	<u>37,281</u>
Total activos corrientes		<u>681,596</u>	<u>670,961</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
Terrenos	4	7,334	7,334
Edificios y estructuras		1,171,741	1,219,857
Plantaciones		2,858,742	2,858,742
Maquinarias y equipos		870,109	868,105
Equipos de computación		7,722	4,994
Vehículos		39,088	39,088
Construcciones en curso		<u>881,744</u>	<u>580,039</u>
Total		5,836,480	5,578,159
Menos depreciación acumulada		<u>(2,393,830)</u>	<u>(2,044,761)</u>
Propiedades, neto		<u>3,442,650</u>	<u>3,533,398</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>4,124,246</b></u>	<u><b>4,204,359</b></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 RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS	7	<u>2,002,505</u>	<u>2,455,719</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	7	1,770,554	1,756,115
Administrativos		<u>542,541</u>	<u>652,109</u>
Total		<u>2,313,095</u>	<u>2,408,224</u>
UTILIDAD(PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(310,590)</u>	<u>47,495</u>
OTROS INGRESOS(GASTOS), NETO		<u>19,667</u>	<u>(17,334)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(290,923)</u>	<u>30,161</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			4,524
Impuesto a la renta	8		<u>20,118</u>
Total			<u>24,642</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(290,923)</u>	<u>5,519</u>

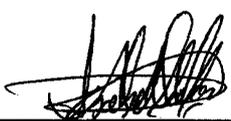
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. Héctor Calle  
Gerente General

---



Ing. Eugenia Salas  
Contadora General

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(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, 2006	80,000	1,518	403,153	22,631	507,302
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,519</u>	<u>5,519</u>
Diciembre 31, 2006	80,000	1,518	403,153	28,150	512,821
Pérdida neta				(290,923)	(290,923)
Ajuste en provisión de impuesto a la renta año anterior	—	—	—	<u>(21,243)</u>	<u>(21,243)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>80,000</u>	<u>1,518</u>	<u>403,153</u>	<u>(284,016)</u>	<u>200,655</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 2007 Y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	2,004,561	2,215,590
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,773,407)	(2,090,807)
Otros egresos, neto	<u>(31,061)</u>	<u>(17,334)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>200,093</u>	<u>107,449</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(306,438)	(66,743)
Venta de propiedades	<u>65,000</u>	<u>          </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(241,438)</u>	<u>(66,743)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo		<u>405</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento(disminución) durante el año	(41,345)	41,111
Comienzo del año	<u>41,685</u>	<u>574</u>
FIN DEL AÑO	<u>340</u>	<u>41,685</u>

(Continúa...)

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

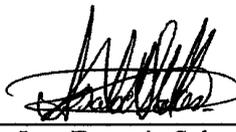
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación . . .)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	(290,923)	<u>5,519</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	382,914	390,482
Baja en propiedades	13,806	
Ganancia en venta de propiedades	(64,534)	
Provisión para jubilación	(5,826)	(8,186)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(53,649)	(6,458)
Inventarios	1,669	35,218
Gastos anticipados		447
Cuentas por pagar	206,762	(256,152)
Gastos acumulados	<u>9,874</u>	<u>(53,421)</u>
Total ajustes	<u>491,016</u>	<u>101,930</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>200,093</u>	<u>107,449</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 2007 y 2006**

---

#### **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 denominadas Elbas ubicadas en el Km. 16 vía San Juan -Pueblo Viejo, de las cuales 149.34 y 158.22 hectáreas están en producción, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el 96% y 100% de la producción, respectivamente, 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, 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** - 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.

**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...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	527,977	530,033
Impuestos	92,344	32,217
Otras	<u>25,323</u>	<u>29,745</u>
Total	<u>645,644</u>	<u>591,995</u>

### 4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,533,398	3,857,137
Adiciones	306,438	66,743
Venta	(466)	
Bajas	(13,806)	
Depreciación	<u>(382,914)</u>	<u>(390,482)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>3,442,650</u>	<u>3,533,398</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adiciones incluye US\$279,832, que corresponden a infraestructura destinada para incrementar la productividad de las fincas Elbas.

### 5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	3,668,253	3,449,956
Proveedores	173,539	123,173
Otras	<u>24,342</u>	<u>65,000</u>
Total	<u>3,866,134</u>	<u>3,638,129</u>

## 6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

## 7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<b>Cuentas por Cobrar:</b>		
Zanpoti S. A.	471,325	463,000
Agroverde S. A.	29,664	29,664
Pescaseroli S. A.	12,442	12,442
Alberum S.A.	10,308	10,308
Megabanana S.A.	1,403	11,784
Otras	<u>2,835</u>	<u>2,835</u>
Total	<u>527,977</u>	<u>530,033</u>
<b>Cuentas por Pagar:</b>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	3,203,842	2,982,985
Frutban S. A.	310,684	310,708
Guayami S. A.	132,757	132,757
Otras	<u>20,970</u>	<u>23,506</u>
Total	<u>3,668,253</u>	<u>3,449,956</u>

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

... Diciembre 31...  
2007                      2006  
 (U. S. dólares)

<u>Ventas:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>1,917,364</u>	<u>2,455,719</u>
 <u>Costo de Ventas:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.		<u>103,407</u>

## 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.

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	20,542
Anticipos de impuesto a la renta	(13,219)
Pagos efectuados	(20,118)
Ajuste de provisión impuesto a la renta, 2006	<u>(424)</u>
Saldo al final del año	(13,219)

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 2004 hasta el año 2007, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 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.

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

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
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 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 Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) 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 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.

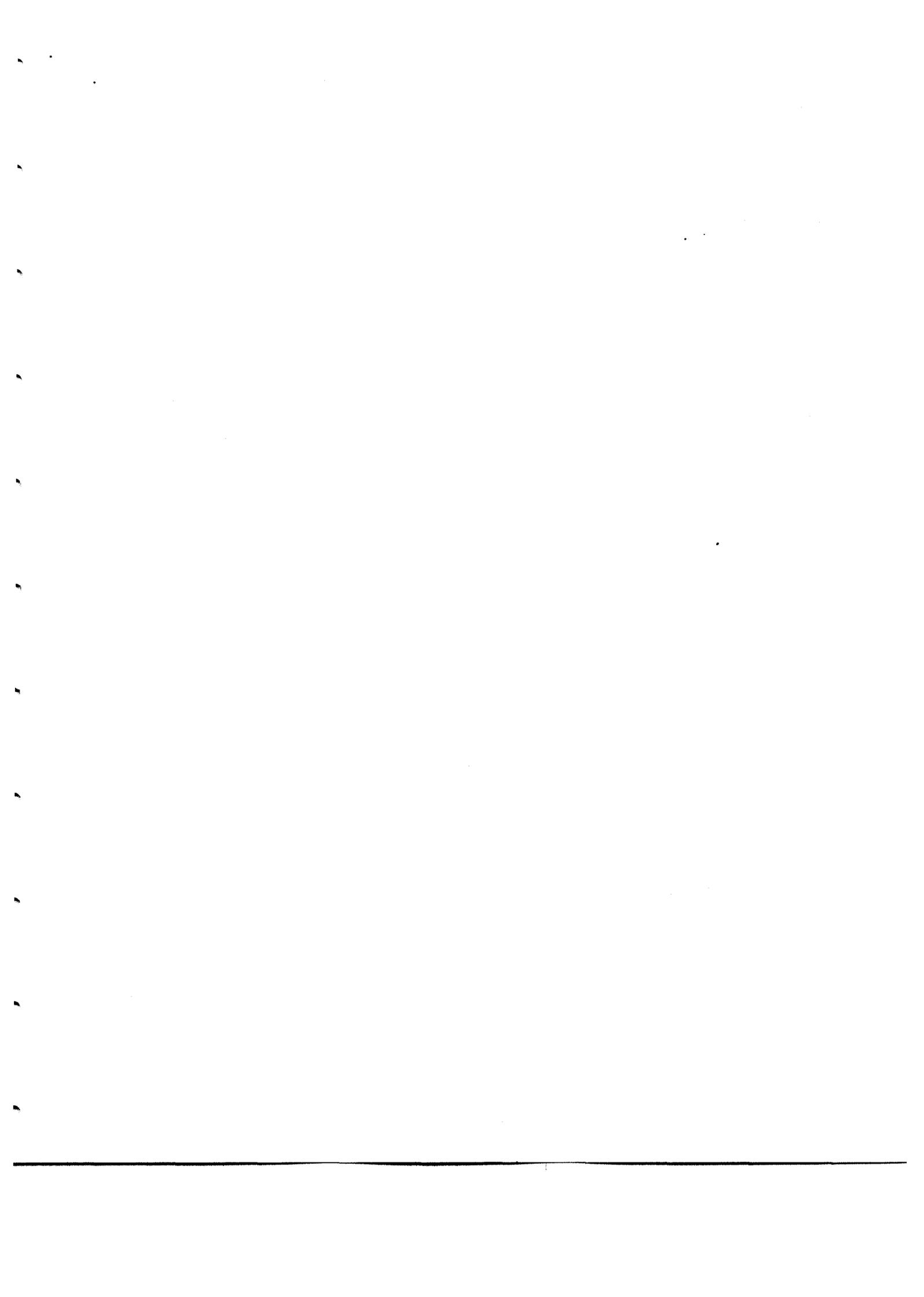
*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 31, 2008



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro 0.7503





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

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

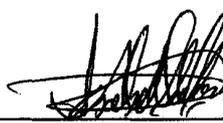
(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS	7	<u>2,002,505</u>	<u>2,455,719</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	7	1,770,554	1,756,115
Administrativos		<u>542,541</u>	<u>652,109</u>
Total		<u>2,313,095</u>	<u>2,408,224</u>
UTILIDAD(PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(310,590)</u>	<u>47,495</u>
OTROS INGRESOS(GASTOS), NETO		<u>19,667</u>	<u>(17,334)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(290,923)</u>	<u>30,161</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			4,524
Impuesto a la renta	8		<u>20,118</u>
Total			<u>24,642</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(290,923)</u>	<u>5,519</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(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, 2006	80,000	1,518	403,153	22,631	507,302
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,519</u>	<u>5,519</u>
Diciembre 31, 2006	80,000	1,518	403,153	28,150	512,821
Pérdida neta				(290,923)	(290,923)
Ajuste en provisión de impuesto a la renta año anterior	—	—	—	<u>(21,243)</u>	<u>(21,243)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>80,000</u>	<u>1,518</u>	<u>403,153</u>	<u>(284,016)</u>	<u>200,655</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 2007 y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	2,004,561	2,215,590
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,773,407)	(2,090,807)
Otros egresos, neto	<u>(31,061)</u>	<u>(17,334)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>200,093</u>	<u>107,449</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(306,438)	(66,743)
Venta de propiedades	<u>65,000</u>	<u>          </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(241,438)</u>	<u>(66,743)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo		<u>405</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento(disminución) durante el año	(41,345)	41,111
Comienzo del año	<u>41,685</u>	<u>574</u>
FIN DEL AÑO	<u>340</u>	<u>41,685</u>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación . . .)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	(290,923)	<u>5,519</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	382,914	390,482
Baja en propiedades	13,806	
Ganancia en venta de propiedades	(64,534)	
Provisión para jubilación	(5,826)	(8,186)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(53,649)	(6,458)
Inventarios	1,669	35,218
Gastos anticipados		447
Cuentas por pagar	206,762	(256,152)
Gastos acumulados	<u>9,874</u>	<u>(53,421)</u>
Total ajustes	<u>491,016</u>	<u>101,930</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>200,093</u>	<u>107,449</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 2007 y 2006**

---

#### **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 denominadas Elbas ubicadas en el Km. 16 vía San Juan –Pueblo Viejo, de las cuales 149.34 y 158.22 hectáreas están en producción, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el 96% y 100% de la producción, respectivamente, 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, 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** - 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.

**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...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	527,977	530,033
Impuestos	92,344	32,217
Otras	<u>25,323</u>	<u>29,745</u>
Total	<u>645,644</u>	<u>591,995</u>

### 4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,533,398	3,857,137
Adiciones	306,438	66,743
Venta	(466)	
Bajas	(13,806)	
Depreciación	<u>(382,914)</u>	<u>(390,482)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>3,442,650</u>	<u>3,533,398</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adiciones incluye US\$279,832, que corresponden a infraestructura destinada para incrementar la productividad de las fincas Elbas.

### 5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	3,668,253	3,449,956
Proveedores	173,539	123,173
Otras	<u>24,342</u>	<u>65,000</u>
Total	<u>3,866,134</u>	<u>3,638,129</u>

## 6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

## 7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
<b>Cuentas por Cobrar:</b>		
Zanpoti S. A.	471,325	463,000
Agroverde S. A.	29,664	29,664
Pescaseroli S. A.	12,442	12,442
Alberum S.A.	10,308	10,308
Megabanana S.A.	1,403	11,784
Otras	<u>2,835</u>	<u>2,835</u>
Total	<u>527,977</u>	<u>530,033</u>
<b>Cuentas por Pagar:</b>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	3,203,842	2,982,985
Frutban S. A.	310,684	310,708
Guayami S. A.	132,757	132,757
Otras	<u>20,970</u>	<u>23,506</u>
Total	<u>3,668,253</u>	<u>3,449,956</u>

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

... Diciembre 31...  
2007                      2006  
 (U. S. dólares)

Ventas:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	<u>1,917,364</u>	<u>2,455,719</u>
---------------------------------------	------------------	------------------

Costo de Ventas:

Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.		<u>103,407</u>
---------------------------------------	--	----------------

**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.

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	20,542
Anticipos de impuesto a la renta	(13,219)
Pagos efectuados	(20,118)
Ajuste de provisión impuesto a la renta, 2006	<u>(424)</u>
Saldo al final del año	(13,219)

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 2004 hasta el año 2007, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

**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.