

Mayo 25, 2009

Señores
Superintendencia 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 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


CPA. Ernesto Graber
Socio

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

Exp: 538269



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

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:

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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en déficit patrimonial 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 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.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 2, la pérdida de la Compañía, el capital de trabajo negativo y la deficiencia patrimonial, originan dudas sobre la habilidad de la Compañía respecto a la posibilidad de continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la Administración respecto de estos asuntos se describen en la nota 2, los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

5. 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
Abril 3, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

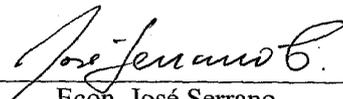
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos		116,129	340
Cuentas por cobrar	3, 9	737,767	645,644
Inventarios		<u>17,718</u>	<u>35,612</u>
Total activos corrientes		<u>871,614</u>	<u>681,596</u>
PROPIEDADES:	4		
Terrenos		7,334	7,334
Edificios y estructuras		1,179,151	1,171,741
Plantaciones		3,936,174	2,858,742
Maquinarias y equipos		870,109	870,109
Equipos de computación		7,722	7,722
Vehículos		17,438	39,088
Construcciones en curso			<u>881,744</u>
Total		<u>6,017,928</u>	<u>5,836,480</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(2,830,475)</u>	<u>(2,393,830)</u>
Propiedades, neto		<u>3,187,453</u>	<u>3,442,650</u>
OTROS ACTIVOS		<u>122,041</u>	
TOTAL ACTIVOS		<u>4,181,108</u>	<u>4,124,246</u>

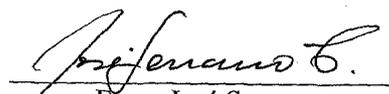
Ver notas a los estados financieros


Ing. Hector Calle
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

<u>PASIVOS Y DÉFICIT PATRIMONIAL</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 8	4,493,671	3,866,134
Gastos acumulados		<u>109,240</u>	<u>36,479</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,602,911</u>	<u>3,902,613</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>19,735</u>	<u>20,978</u>
DÉFICIT PATRIMONIAL:			
Capital social	7	80,000	80,000
Reserva legal		1,518	1,518
Reserva de capital		403,153	403,153
Déficit Acumulado		<u>(926,210)</u>	<u>(284,016)</u>
Déficit Patrimonial		<u>(441,539)</u>	<u>200,655</u>
TOTAL		<u>4,181,107</u>	<u>4,124,246</u>


 Ing. Hector Calle
 Gerente General


 Econ. José Serrano
 Contador

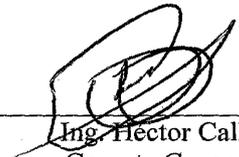
SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

**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	8	<u>2,493,730</u>	<u>2,002,505</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	8	<u>2,526,745</u>	<u>1,770,554</u>
Administrativos		<u>588,217</u>	<u>542,541</u>
Total		<u>3,114,962</u>	<u>2,313,095</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		<u>(621,232)</u>	<u>(310,590)</u>
OTROS INGRESOS(GASTOS), NETO		<u>(20,962)</u>	<u>19,667</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(642,194)</u>	<u>(290,923)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Héctor Calle
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

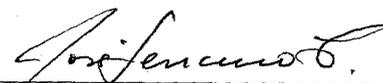
**ESTADOS DE CAMBIO EN EL DÉFICIT PATRIMONIAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>(Déficit Patrimonial)</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	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	—	—	—	(21,243)	(21,243)
Diciembre 31, 2007	80,000	1,518	403,153	(284,016)	200,655
Pérdida neta	—	—	—	(642,194)	(642,194)
Diciembre 31, 2008	<u>80,000</u>	<u>1,518</u>	<u>403,153</u>	<u>(926,210)</u>	<u>(441,539)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Héctor Calle
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

**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 compañías relacionadas y clientes	2,468,893	2,004,561
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,010,666)	(1,773,407)
Otros egresos, neto	<u>(20,962)</u>	<u>(31,061)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>437,265</u>	<u>200,093</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(203,099)	(306,438)
Venta de propiedades	3,664	65,000
Otros activos	<u>(122,041)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(321,476)</u>	<u>(241,438)</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento(disminución) durante el año	115,789	(41,345)
Comienzo del año	<u>340</u>	<u>41,685</u>
FIN DEL AÑO	<u>116,129</u>	<u>340</u>

(Continúa...)

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

**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	(642,194)	(290,923)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	454,632	382,914
Ganancia en venta de propiedades		(50,728)
Reversión de provisión en exceso de jubilación	(1,243)	(5,826)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(92,122)	(53,649)
Inventarios	17,894	1,669
Cuentas por pagar	627,537	206,762
Gastos acumulados	<u>72,761</u>	<u>9,874</u>
Total ajustes	<u>1,079,459</u>	<u>491,016</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>437,265</u>	 <u>200,093</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Hector Calle
Gerente General



Econ. José Serrano
Contador

SOCIEDAD AGROPECUARIA PIMOCHA C. A. (SAPICA)

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

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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, están en producción 188.24 y 149.34 hectáreas, respectivamente; y el 99% y 96% de la producción, respectivamente, es vendida 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo por US\$3,731,297; Deficiencia patrimonial de US\$441,539 que incluye una pérdida neta por el año terminado en esa fecha por US\$642,194. Adicionalmente la deficiencia sobre el capital y las reservas colocan a la compañía en causal de disolución, según el artículo 361 de la Ley de Compañías.

La Administración de Sociedad Agropecuaria Pimocha C.A. (Sapica) considera que seguirá operando como negocio en marcha, debido a lo siguiente:

- La administración tiene proyectado para el año 2009 un mejoramiento en los resultados del ejercicio, debido al crecimiento del volumen de producción y al alza del precio oficial de la caja de banano establecida por el Gobierno del Ecuador, tal es así, que al cierre del primer trimestre de este año la compañía presenta utilidades.
- Adicionalmente, la Administración de la Sociedad Agropecuaria Pimocha C.A. (Sapica) no tiene dudas sobre el apoyo financiero que la casa matriz pueda brindar ante la necesidad de aportaciones al capital social que le permitan salir de la causal de disolución y mantenerse como un negocio en marcha.

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 - 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.

Otros Activos – Representan costos incurridos en la adecuación de hectáreas para el cultivo de banano, los cuales son amortizados en un período de 6 meses aproximadamente a partir del inicio de la cosecha.

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 efectuó reversión de provisión en exceso de jubilación por US\$1,243 por concepto de jubilación del personal.

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 8	552,814	527,977
Crédito Tributario:		
Impuesto al valor agregado	135,775	69,706
Impuesto a la renta	42,866	22,638
Otras	<u>6,312</u>	<u>25,323</u>
Total	<u>737,767</u>	<u>645,644</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	3,442,650	3,533,398
Adiciones	203,099	306,438
Venta y bajas	(3,664)	(14,272)
Depreciación	<u>(454,632)</u>	<u>(382,914)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>3,187,453</u>	<u>3,442,650</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, adiciones incluye principalmente US\$134,682 y 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	4,416,350	3,668,253
Proveedores	72,343	173,539
Otras	<u>4,978</u>	<u>24,342</u>
Total	<u>4,493,671</u>	<u>3,866,134</u>

6. 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 ha 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.

7. DÉFICIT PATRIMONIAL

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Zanpoti S. A.	490,306	471,325
Agroverde S. A.	29,664	29,664
Pescaseroli S. A.	12,442	12,442
Alberum S.A.	10,255	10,308
Megabanana S.A.	6,567	1,403
Otras	<u>3,580</u>	<u>2,835</u>
Total	<u>552,814</u>	<u>527,977</u>
Cuentas por Pagar:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	3,974,249	3,203,842
Frutban S. A.	307,986	310,684
Guayami S. A.	132,757	132,757
Otras	<u>1,358</u>	<u>20,970</u>
Total	<u>4,416,350</u>	<u>3,668,253</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.:		
Ventas	2,474,526	1,917,364
Compra de insumos y materiales	<u>475,091</u>	<u> </u>

9. 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.
