

Deloitte.

EXP 82613

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

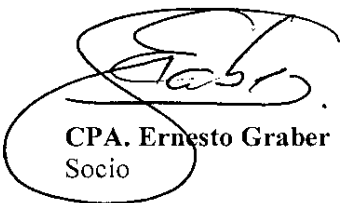
Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Zanpoti S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

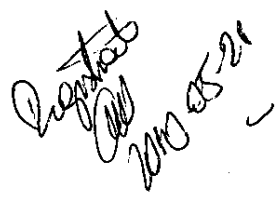
Atentamente,


CPA. Ernesto Graber
Socio

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

Exp: 82613




A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

EXP 82613

ZANPOTI S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



Registrado
2010-05-21
C

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Zanpoti S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Zanpoti S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

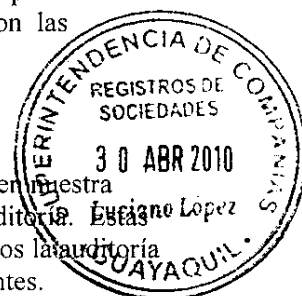
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas 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 nuestra opinión de auditoría.



Opinión

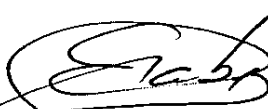
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Zanpoti S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

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 Zanpoti S.A. 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 9, 2010

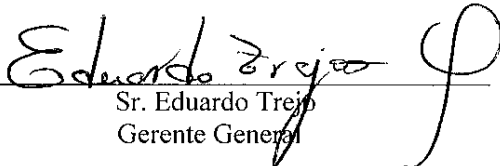

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



ZANPOTI S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		96,775	101,622
Cuentas por cobrar	3, 10	267,936	193,386
Inventarios		<u>13,850</u>	<u>14,809</u>
Total activos corrientes		<u>378,561</u>	<u>309,817</u>
PROPIEDADES:	4		
Terrenos		6,057	6,057
Edificios y estructuras		319,039	319,039
Plantaciones		1,660,166	1,660,166
Maquinarias y equipos		352,863	254,521
Vehículos		25,760	21,433
Equipos de computación		1,022	1,022
Construcciones en curso			<u>80,265</u>
Total		2,364,907	2,342,503
Menos depreciación acumulada		<u>(920,896)</u>	<u>(716,999)</u>
Propiedades, neto		<u>1,444,011</u>	<u>1,625,504</u>
OTROS ACTIVOS	5	<u>83,808</u>	
TOTAL		<u>1,906,380</u>	<u>1,935,321</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eduardo Trejo
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2009****2008****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

6,10

1,649,909

1,747,744

Impuesto a la renta

7

19,675

Gastos acumulados

106,95590,675

Total pasivos corrientes

1,776,5391,838,419**PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN**7,1047,146**PATRIMONIO:**

9

Capital social

1,000

1,000

Reserva de capital

233,893

233,893

Déficit acumulado

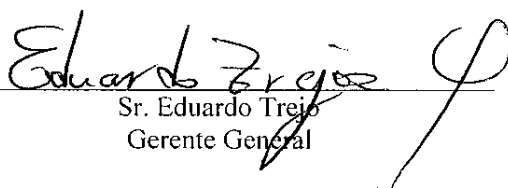
(112,156)(145,137)

Total patrimonio

122,737

89,756

TOTAL1,906,3801,935,321

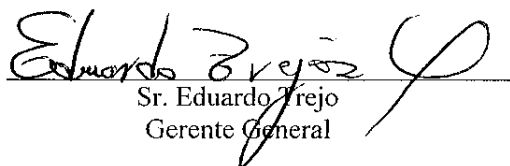

Sr. Eduardo Trejo
Gerente General
Econ. José Serrano
Contador

ZANPOTI S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS	10	<u>2,359,253</u>	<u>2,212,697</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	10	1,920,310	1,976,992
Administrativos		<u>360,095</u>	<u>310,960</u>
Total		<u>2,280,405</u>	<u>2,287,952</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		78,848	(75,255)
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO		(17,648)	5,197
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		61,200	(70,058)
MENOS:			
Participación a trabajadores		8,544	
Impuesto a la renta	7	<u>19,675</u>	
Total		<u>28,219</u>	
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>32,981</u>	<u>(70,058)</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eduardo Trejo
Gerente General

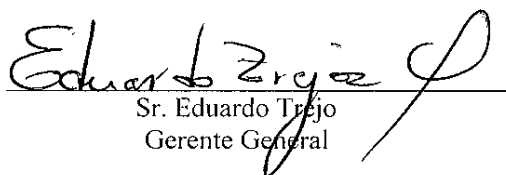

Econ. José Serrano
Contador

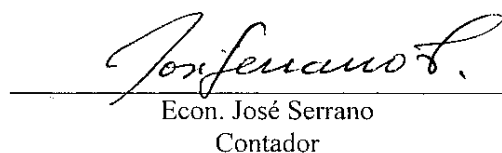
ZANPOTI S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	1,000	233,893	(75,079)	159,814
Pérdida neta	—	—	<u>(70,058)</u>	<u>(70,058)</u>
DICIEMBRE 31, 2008	1,000	233,893	(145,137)	89,756
Útilidad neta	—	—	<u>32,981</u>	<u>32,981</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>1,000</u>	<u>233,893</u>	<u>(112,156)</u>	<u>122,737</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eduardo Trejo
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

ZANPOTI S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de compañías relacionadas	2,362,447	2,377,207
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,212,213)	(2,068,233)
Impuesto a la renta	(31,221)	
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(17,648)</u>	<u>5,197</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>101,365</u>	<u>314,171</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(22,404)	(212,599)
Otros activos	<u>(83,808)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(106,212)</u>	<u>(212,599)</u>
CAJA Y BANCO		
(Disminución) Aumento durante el año	(4,847)	101,572
Comienzo del año	<u>101,622</u>	<u>50</u>
FIN DEL AÑO	<u>96,775</u>	<u>101,622</u>

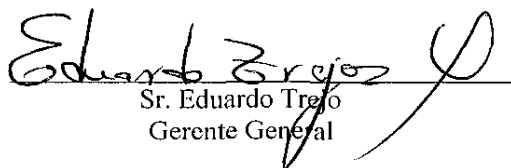
(Continúa...)

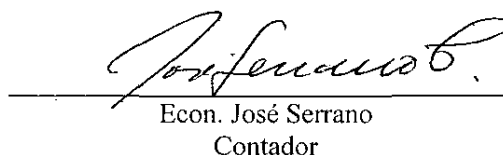
ZANPOTI S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación . . .)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA ÚTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	<u>32,981</u>	<u>(70,058)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	203,897	188,242
Provisión para jubilación, neto de pagos		(3,700)
Reversión de provisión en exceso de jubilación	(42)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(74,550)	(31,447)
Inventarios	959	6,823
Gastos anticipados		190
Cuentas por pagar	(97,835)	163,745
Impuesto a la renta	19,675	
Gastos acumulados	<u>16,280</u>	<u>60,376</u>
Total ajustes	<u>68,384</u>	<u>384,229</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>101,365</u>	<u>314,171</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eduardo Trejo
Gerente General


Econ. José Serrano
Contador

ZANPOTI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Zanpoti S.A., fue constituida en el Ecuador en 1998 y su actividad es la siembra, cultivo y cosecha de banano. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía es propietaria de 216.48 hectáreas distribuidas en tres haciendas denominadas Las Lolos. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se encuentran en producción 186.3 y 169.29 hectáreas, respectivamente; y ambos años el 99% de la producción, 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. 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 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:

Caja y Bancos – Representa valores depositados en cuentas corrientes en bancos locales.

Valuación de Inventarios - Materiales y repuestos al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

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 de venta son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% y 25%, respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Durante el año 2009, la Compañía efectuó reversión de provisión en exceso de jubilación por US\$42 por concepto de jubilación del personal.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito Tributario:		
Impuesto al valor agregado	148,523	101,695
Impuesto a la renta	54,765	23,544
Compañías relacionadas, nota 10	56,532	49,375
Otras	<u>8,116</u>	<u>18,772</u>
Total	<u>267,936</u>	<u>193,386</u>

Al 31 de diciembre del 2009, impuesto a la renta incluye remanente de anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$23,544, los cuales no pudieron ser compensados con el impuesto a la renta por pagar del año 2008; la Compañía ha presentado reclamos al Servicio de Rentas Internas por dicho remanente.

4. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades durante los años 2009 y 2008 fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,625,504	1,601,147
Adiciones	22,404	212,599
Depreciación	<u>(203,897)</u>	<u>(188,242)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>1,444,011</u>	<u>1,625,504</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, adiciones incluye principalmente US\$13,134 y US\$132,409 relacionados con obras de infraestructura destinadas al incremento de la productividad de las Fincas Las Lolos.

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, otros activos, representa costos incurridos en la adecuación de 10 hectáreas para el cultivo de banano en las fincas Las Lolos.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	1,597,881	1,588,163
Proveedores	50,699	50,802
Otras	<u>1,329</u>	<u>108,779</u>
Total	<u>1,649,909</u>	<u>1,747,744</u>

7. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

8. 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 2009, no superaron el importe acumulado indicado.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 1,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de US\$1.00.

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.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Megabanana S. A.	47,586	40,660
Naportec S. A.	4,982	4,982
Bancuber S.A.	2,987	2,825
Otras	<u>977</u>	<u>908</u>
Total	<u>56,532</u>	<u>49,375</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. (Ubesa)	995,662	992,468
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica)	496,890	490,306
Frutban S. A.	57,287	57,347
Agroverde S. A.	32,831	32,831
Otras	<u>15,211</u>	<u>15,211</u>
Total	<u>1,597,881</u>	<u>1,588,163</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. (Ubesa):</u>		
Ventas	<u>2,334,376</u>	<u>2,189,466</u>
Compra de insumos y materiales	<u>286,331</u>	<u>410,955</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 9 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

