ZANPOTI S. A.

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Zanpoti S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Zanpoti S. A. 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. Nuestra auditoria fue efectuada 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 auditorias 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 Zanpoti S. A. 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 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
Marzo 31, 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
16 JUN 2008
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ZANPOTI S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		50	7,637
Cuentas por cobrar	3,7	161,939	127,216
Inventarios		21,632	29,835
Gastos anticipados		190	141
Total activos corrientes		183,811	164,829
PROPIEDADES:	4		
Terrenos		6,057	6,057
Edificios y estructuras		310,470	410,076
Plantaciones		1,149,209	1,149,209
Maquinarias y equipos		254,521	254,521
Vehículos		17,438	17,438
Equipos de computación		1,022	1,022
Construcciones en curso		392,960	184,199
Total		2,131,677	2,022,522
Menos depreciación acumulada		(530,530)	(443,205)
Propiedades, neto		1,601,147	1,579,317
TOTAL ACTIVOS		1,784,958	1,744,146

Ver notas a los estados financieros

Ing. Hector Calle
Gerente General

Ing. Eugenia Salas V.
Contadora

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2007**	**2006**
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5,7	1,583,999	1,464,866
Gastos acumulados		30,299	39,694
Total pasivos corrientes		1,614,298	1,504,560
PROVISION PARA JUBILACION		10,846	7,756
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		1,000	1,000
Reserva de capital		233,893	233,893
Déficit acumulado		(75,079)	(3,063)
Total		159,814	231,830
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,784,958	1,744,146

Ing. Hector Calle
Gerente General

Ing. Eugenia Salas V.
Contadora

ZANPOTI S. A.

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

(Expresado en U. S. dólares)

	Nota	2007	2006
VENTAS	7	1,674,537	1,693,595
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	7	1,478,476	1,342,915
Administrativos		194,670	348,952
Total		1,673,146	1,691,867
UTILIDAD OPERACIONAL		1,391	1,728
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		(78,337)	24,637
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(76,946)	26,365
MENOS:			
Participación a trabajadores			3,955
Impuesto a la renta	8		11,755
Total			15,710
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(76,946)	10,655

Ver notas a los estados financieros

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Ing. Eugenia Salas V.
Contadora

ZANPOTI S. A.

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

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Enero 1, 2006	1,000	233,893	(13,718)	221,175
Utilidad neta	____	_____	10,655	10,655
Diciembre 31, 2006	1,000	233,893	(3,063)	231,830
Pérdida neta			(76,946)	(76,946)
Ajuste en provisión de impuesto a la renta año anterior	____	_____	4,930	4,930
Diciembre 31, 2007	1,000	233,893	(75,079)	159,814

Ver notas a los estados financieros

Ing. Hector Calle
Gerente General

Ing. Eugenia Salas V.
Contadora

ZANPOTI S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de compañías relacionadas	1,729,847	1,712,297
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,481,158)	(1,614,363)
Otros (egresos) ingresos, neto	(47,516)	24,637
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	201,173	122,571
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(208,760)	(123,205)
CAJA Y BANCO		
Disminución durante el año	(7,587)	(634)
Comienzo del año	7,637	8,271
FIN DEL AÑO	50	7,637
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA(PÉRDIDA) CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	(76,946)	10,655
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	156,109	92,344
Baja de propiedades	30,821	
Provisión para jubilación	3,090	2,103
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(34,723)	(26,983)
Inventarios	8,203	13,857
Gastos anticipados	(49)	372
Cuentas por pagar	124,063	57,421
Gastos acumulados	(9,395)	(27,198)
Total ajustes	278,119	111,916
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	201,173	122,571

Ver notas a los estados financieros

Ing. Hector Calle
Gerente General

Ing. Eugenia Salas V.
Contadora

ZANPOTI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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, de las cuales 127.32 hectáreas están en producción, al 31 de diciembre del 2007 y 2006. 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 - 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 cargo a los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Impuestos	96,274	47,399
Compañías relacionadas, nota 7	44,883	46,894
Otras	20,782	32,923
Total	161,939	127,216

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,579,317	1,548,456
Adiciones	208,760	123,205
Bajas	(30,821)	
Depreciación	(156,109)	(92,344)
Saldo neto al fin de año	1,601,147	1,579,317

Adiciones al 31 de diciembre del 2007, por US$208,760 corresponden a obras de infraestructura destinadas al incremento de la productividad de las Fincas Las Lolas.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 7	1,404,693	1,341,177
Proveedores	150,203	118,071
Otras	29,103	5,618
Total	1,583,999	1,464,866

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Megabanana S. A.	37,590	39,677
Naportec S. A.	4,982	4,982
Otras	2,311	2,235
Total	44,883	46,894
Cuentas por Pagar:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. Ubesa	827,958	772,648
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. Sapica	471,325	463,000
Frutban S. A.	57,833	57,952
Agroverde S. A.	32,831	32,831
Otras	14,746	14,746
Total	1,404,693	1,341,177

Los saldos por cobrar y 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.	1,613,830	1,693,595
Costo de Ventas:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A.	97,697	197,359

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.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable del año 2007 es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	(76,946)
Gastos no deducibles	97,642
Utilidad gravable	20,696
Impuesto a la renta cargado a resultados	5,174

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía no ha registrado US$5,174 como provisión de impuesto a la renta, el cual será ajustado en abril del 2008 al momento de la declaración del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron durante el año 2007 como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	3,877
Anticipos de impuesto a la renta	(10,205)
Pagos efectuados	(11,755)
Ajustes de provisión impuesto a la renta, 2006	7,878
Saldo al final del año	(10,205)

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.