**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

Mayo 25, 2009

Señores
**Superintendencia de Compañías**
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Zanpoti S. A. 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: 82613

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
26 MAY 2009
GUAYAQUIL

# ZANPOTI S. A.

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Zanpoti S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

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.

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 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.

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 3, 2009

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
26 MAY 2009
GUAYAQUIL

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

**ZANPOTI S. A.**

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U. S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y banco | | 101,622 | 50 |
| Cuentas por cobrar | 3,9-6 | 193,386 | 161,939 |
| Inventarios | | 14,809 | 21,632 |
| Gastos anticipados | | | 190 |
| Total activos corrientes | | 309,817 | 183,811 |
| PROPIEDADES: | 4 | | |
| Terrenos | | 6,057 | 6,057 |
| Edificios y estructuras | | 319,039 | 310,470 |
| Plantaciones | | 1,660,166 | 1,149,209 |
| Maquinarias y equipos | | 254,521 | 254,521 |
| Vehículos | | 21,433 | 17,438 |
| Equipos de computación | | 1,022 | 1,022 |
| Construcciones en curso | | 80,265 | 392,960 |
| Total | | 2,342,503 | 2,131,677 |
| Menos depreciación acumulada | | (716,999) | (530,530) |
| Propiedades, neto | | 1,625,504 | 1,601,147 |
| TOTAL ACTIVOS | | 1,935,321 | 1,784,958 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Econ. José Serrano
Contador

| **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | **Notas** | **2008** | **2007** |
|---|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 5,9 | 1,747,744 | 1,583,999 |
| Gastos acumulados | | 90,675 | 30,299 |
| Total pasivos corrientes | | 1,838,419 | 1,614,298 |
| PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN | | 7,146 | 10,846 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 8 | | |
| Capital social | | 1,000 | 1,000 |
| Reserva de capital | | 233,893 | 233,893 |
| Déficit acumulado | | (145,137) | (75,079) |
| Total | | 89,756 | 159,814 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 1,935,321 | 1,784,958 |

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Econ. José Serrano
Contador

**ZANPOTI S. A.**

## ESTADOS DE RESULTADOS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U. S. dólares)

| | Nota | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| VENTAS | 9 | 2,212,697 | 1,674,537 |
| COSTO Y GASTOS: | | | |
| Costo de ventas | 9 | 1,976,992 | 1,478,476 |
| Administrativos | | 310,960 | 194,670 |
| Total | | 2,287,952 | 1,673,146 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL | | (75,255) | 1,391 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO | | 5,197 | (78,337) |
| PÉRDIDA NETA | | (70,058) | (76,946) |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Econ. José Serrano
Contador

**ZANPOTI S. A.**

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

| | Capital Social | Reserva de Capital | Déficit Acumulado | Total |
|---|---|---|---|---|
| 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 |
| Pérdida neta | | | (70,058) | (70,058) |
| Diciembre 31, 2008 | 1,000 | 233,893 | (145,137) | 89,756 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Econ. José Serrano
Contador

**ZANPOTI S. A.**

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Recibido de compañías relacionadas | 2,377,207 | 1,729,847 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (2,068,233) | (1,481,158) |
| Otros (egresos) ingresos, neto | 5,197 | (47,516) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operacion | 314,171 | 201,173 |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades | (212,599) | (208,760) |
| CAJA Y BANCO | | |
| Aumento (Disminución) durante el año | 101,572 | (7,587) |
| Comienzo del año | 50 | 7,637 |
| FIN DEL AÑO | 101,622 | 50 |
| CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Pérdida neta | (70,058) | (76,946) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de activos fijos | 188,242 | 156,109 |
| Baja de propiedades | | 30,821 |
| Provisión para jubilación, neto de pagos | (3,700) | 3,090 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | (31,447) | (34,723) |
| Inventarios | 6,823 | 8,203 |
| Gastos anticipados | 190 | (49) |
| Cuentas por pagar | 163,745 | 124,063 |
| Gastos acumulados | 60,376 | (9,395) |
| Total ajustes | 384,229 | 278,119 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 314,171 | 201,173 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Héctor Calle
Gerente General

Econ. José Serrano
Contador

## 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 Lolas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se encuentran en producción 169.29 y 127.32 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.

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 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 y su costo de venta 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 ha registrado US$4,290 por concepto de jubilación del personal transferido de compañías relacionadas con un tiempo de servicio de 12 a 13 años y ha cancelado US$7,990 por este concepto.

## 3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (U.S. dólares) | |
| Crédito Tributario: | | |
| Impuesto al valor agregado | 101,695 | 81,727 |
| Impuesto a la renta | 23,544 | 14,547 |
| Compañías relacionadas, nota 9 | 49,375 | 44,883 |
| Otras | 18,772 | 20,782 |
| Total | 193,386 | 161,939 |

## 4. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades durante los años 2008 y 2007 fueron los siguientes:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldo neto al comienzo del año | 1,601,147 | 1,579,317 |
| Adiciones | 212,599 | 208,760 |
| Bajas | | (30,821) |
| Depreciación | (188,242) | (156,109) |
| Saldo neto al fin de año | 1,625,504 | 1,601,147 |

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, adiciones incluye principalmente US$132,409 y US$208,760 relacionados con 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... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas, nota 9 | 1,588,163 | 1,404,693 |
| Proveedores | 50,802 | 150,203 |
| Otras | 108,779 | 29,103 |
| Total | 1,747,744 | 1,583,999 |

## 6. 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. 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, es como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en U.S. dólares) | |
| Pérdida según estados financieros | (70,058) | (76,946) |
| Gastos no deducibles | 69,926 | 97,642 |
| (Pérdida) Utilidad gravable | (132) | 20,696 |
| Impuesto a la renta estimado | | 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.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, el impuesto a la renta causado no es compensado con las retenciones de impuestos del año, las cuales de acuerdo con la legislación tributaria ecuatoriana constituyen crédito tributario para la liquidación de impuesto a la renta del año impositivo. La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Crédito Tributario: | | |
| Anticipo de impuesto a la renta del año | (22,415) | (10,205) |
| Retenciones en la fuente | (1,129) | (4,342) |
| Saldo al final del año, crédito tributario, nota 3 | (23,544) | (14,547) |

## 7. 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.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

## 9. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (U.S. dólares) | |
| Cuentas por Cobrar: | | |
| Megabanana S. A. | 40,660 | 37,590 |
| Naportec S. A. | 4,982 | 4,982 |
| Bancuber S.A. | 2,825 | |
| Otras | 908 | 2,311 |
| Total | 49,375 | 44,883 |
| Cuentas por Pagar: | | |
| Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. (Ubesa) | 992,468 | 827,958 |
| Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. (Sapica) | 490,306 | 471,325 |
| Frutban S. A. | 57,347 | 57,833 |
| Agroverde S. A. | 32,831 | 32,831 |
| Otras | 15,211 | 14,746 |
| Total | 1,588,163 | 1,404,693 |

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

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. (Ubesa): | | |
| Ventas | 2,189,466 | 1,613,830 |
| Compra de insumos y materiales | 410,955 | 97,697 |

## 10. 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.