

**COMPAÑÍA NAVIERA
AGMARESA S.A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Compañía Naviera Agmaresa S.A.

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Naviera Agmaresa S.A., que incluyen el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 (no consolidados)

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados 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 consolidados) no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Naviera Agmaresa S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

Asuntos de énfasis

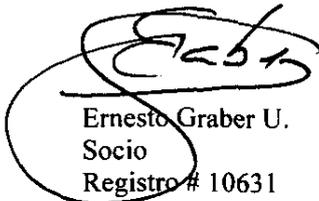
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Compañía Naviera Agmaresa S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Compañía Naviera Agmaresa S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Abril 15, 2011

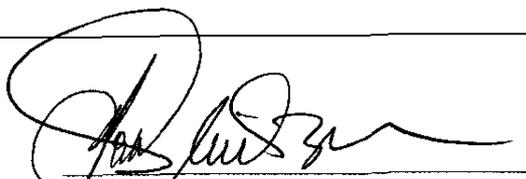

Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		1,761	27,035
Cuentas por cobrar	3, 9	<u>3,227,433</u>	<u>3,178,896</u>
Total activos corrientes		<u>3,229,194</u>	<u>3,205,931</u>
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>3,820,810</u>	<u>3,712,009</u>
TOTAL		<u>7,050,004</u>	<u>6,917,940</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 9	3,424,297	3,339,295
Impuesto a la Renta	6	<u>34,588</u>	
Total pasivos corrientes		<u>3,458,885</u>	<u>3,339,295</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		6,400	6,400
Reserva de capital		2,972,758	2,972,758
Reserva legal		3,231	3,231
Utilidades retenidas		<u>608,730</u>	<u>596,256</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,591,119</u>	<u>3,578,645</u>
TOTAL		<u>7,050,004</u>	<u>6,917,940</u>

Ver notas a los estados financieros


Sra. Mabel Arias
Representante Legal

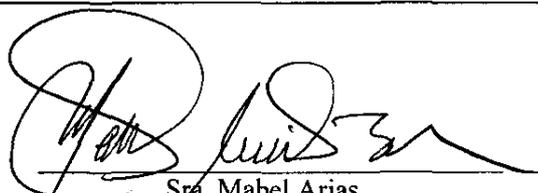

CPA Katya González
Contadora General

COMPañIA NAVIERA AGMARESA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. Dólares)	<u>2009</u>
GASTOS		<u>69,665</u>	<u>31,042</u>
OTROS INGRESOS:	9		
Participación en resultado de subsidiaria		108,801	215,169
Otros		<u>7,926</u>	<u>29,160</u>
Total		<u>116,727</u>	<u>244,329</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		47,062	213,287
Impuesto a la renta	6	<u>34,588</u>	_____
UTILIDAD NETA		<u>12,474</u>	<u>213,287</u>

Ver notas a los estados financieros


Sra. Mabel Arias
Representante Legal

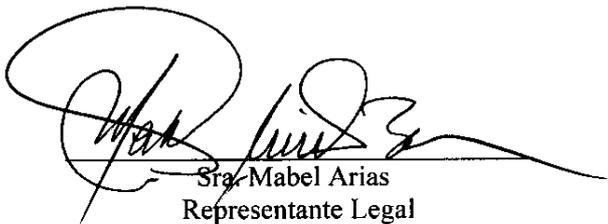

CPA Tatiana González
Contadora General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U. S. Dólares)	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 31, 2009	6,400	2,972,758	3,231	336,360	3,318,749
Ajustes				46,609	46,609
Utilidad neta	—	—	—	<u>213,287</u>	<u>213,287</u>
DICIEMBRE 31, 2009	6,400	2,972,758	3,231	596,256	3,578,645
Utilidad neta	—	—	—	<u>12,474</u>	<u>12,474</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>6,400</u>	<u>2,972,758</u>	<u>3,231</u>	<u>608,730</u>	<u>3,591,119</u>

Ver notas a los estados financieros


Sra. Mabel Arias
Representante Legal


CPA. Katya González
Contadora General

COMPañIA NAVIERA AGMARESA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(65,206)	(41,117)
Impuesto a la renta	(5,077)	(15,450)
Otros ingresos, netos	<u>7,926</u>	<u>29,160</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(62,357)</u>	<u>(27,407)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones		(20,532)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cobro de dividendos		41,063
Compañías relacionadas, neto	37,083	35,319
Sobregiro Bancario	<u>—</u>	<u>(1,408)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>37,083</u>	<u>74,974</u>
BANCO:		
(Disminución) aumento neto durante el año	(25,274)	27,035
Saldo al comienzo del año	<u>27,035</u>	<u>—</u>
SALDO AL FIN DE AÑO	<u>1,761</u>	<u>27,035</u>

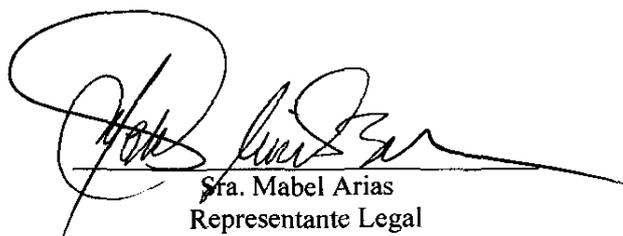
(Continúa...)

COMPañIA NAVIERA AGMARESA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>12,474</u>	<u>213,287</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(108,801)	(215,169)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(890)	(15,706)
Cuentas por pagar	5,349	5,631
Impuesto a la renta	<u>29,511</u>	<u>(15,450)</u>
Total ajustes	<u>74,831</u>	<u>(240,694)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(62,357)</u>	<u>(27,407)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>176,683</u>

Ver notas a los estados financieros


Sra. Mabel Arias
Representante Legal


CPA. Karla González
Contadora General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en febrero de 1980 y su actividad principal hasta el año 2002 fue la prestación de servicios portuarios, transporte marítimo y cabotaje. A partir del año 2003, la Compañía realiza la venta de repuestos de contenedores y proporciona servicios administrativos a las compañías relacionadas Naportec S.A. y Dole Fresh Fruit International. En Junio del 2009, la Administración de la Compañía decidió discontinuar las operaciones de compra y venta de repuestos de contenedores y de servicios administrativos a sus relacionadas.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía solo se encuentra principalmente en proceso de administración de los juicios laborales, nota 11; y los accionistas de la Compañía no han tomado una decisión definitiva respecto a la continuidad de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inversiones – Al método de participación, de acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año a la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Compañía Naviera Agmaresa S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	3,146,553	3,103,983
Crédito tributario, Impuesto a la renta	79,929	74,852
Otras	<u>951</u>	<u>61</u>
Total	<u>3,227,433</u>	<u>3,178,896</u>

Al 31 de diciembre del 2010, crédito tributario representa anticipos del impuesto a la renta del año 2010 por US\$34,588 y remanentes de los años 2008 y 2009 por US\$45,342, los cuales no pudieron ser compensados con el impuesto a la renta por pagar de esos años; la compañía ha presentado reclamos al Servicio de Rentas Internas por dichos remanentes.

4. INVERSIONES PERMANENTES

	... 2010 2009 ...		
	%		Valor	Valor	Valor	Valor
	<u>Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Patrimonial</u> <u>Proporcional y</u> <u>Saldo contable</u> (U. S. dólares)	<u>Costo</u>	<u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u>	<u>en libros</u>
Naportec S.A.	99.99	2,807,931	3,800,278	2,807,931	3,691,477	3,800,278
Electroquil S.A.	0.33	<u>20,532</u>	<u>20,532</u>	<u>20,532</u>	<u>20,532</u>	<u>20,532</u>
		<u>2,828,463</u>	<u>3,820,810</u>	<u>2,828,463</u>	<u>3,712,009</u>	<u>3,820,810</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía reconoció en los resultados del año otros ingresos relacionados con la participación en el resultado de su subsidiaria por US\$108,801 y US\$215,169, respectivamente.

Los estados financieros de Compañía Naviera Agmaresa S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria, en razón de que Compañía Naviera Agmaresa S.A. al ser una compañía poseída mayoritariamente por otra Compañía cuyos estados financieros se presentan consolidados, no requiere presentar estados financieros consolidados tal como lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Durante el año 2009, la Compañía recibió dividendos relacionados por la inversión en acciones en Electroquil S.A. por US\$41,063.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	3,418,862	3,339,209
Proveedores	4,264	
Otros	<u>1,171</u>	<u>86</u>
Total	<u>3,424,297</u>	<u>3,339,295</u>

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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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.

Al 31 de diciembre del 2010, la reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	47,062
Gastos no deducibles	26,897
Ingresos exentos	<u>(108,801)</u>
Pérdida	<u>(34,842)</u>
Anticipo calculado (1)	<u>34,588</u>

(1) A partir del año 2010, en los casos que el impuesto causado es menor que el anticipo mínimo, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía registro como impuesto causado el valor del anticipo mínimo.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.

7. PRECIO 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 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

8. PATRIMONIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa 160,000 acciones ordinarias con valor unitario de US\$0.04.

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 en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
<i>Exterior:</i>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	3,081,304	3,038,734
Standard Fruit de Honduras	64,249	64,249
<i>Locales:</i>		
Friocont	1,000	1,000
Total	3,146,553	3,103,983

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
<i>Exterior:</i>		
Standard Fruit de Costa Rica	62,152	62,152
Inversiones Agrica S. A.	47,790	47,790
Standar Fruit de Guatemala	30,224	30,224
<i>Locales:</i>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	1,909,483	1,881,744
Naportec S. A.	1,294,182	1,245,208
Otras	<u>75,031</u>	<u>72,091</u>
Total	<u>3,418,862</u>	<u>3,339,209</u>

La cuenta por cobrar a Dole Fresh Fruit International Ltd. proviene de los servicios administrativos prestados en años anteriores por Compañía Naviera Agmaresa S.A. En Junio del 2009, la Administración de la Compañía decidió discontinuar tales operaciones, nota 1.

Adicionalmente, la Compañía recibe recursos Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA principalmente para el pago de impuestos y cubrir gastos administrativos.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Otros Ingresos:</u>		
Valuación de inversiones en Naportec S.A.	<u>108,801</u>	<u>215,169</u>

10. CONTRATOS

Civil de Operación y Administración – En junio 4 de 1999, la Compañía suscribió contrato con Bananapuerto Puerto Bananero S.A., mediante el cual ésta le encarga la administración y operación del puerto de su propiedad; para el cumplimiento del contrato, Bananapuerto entregó las instalaciones, maquinarias, oficinas y bodegas para que a partir de la firma del acta de entrega – recepción de las instalaciones, Compañía Naviera Agmaresa S.A. las utilice en el manejo y operación del puerto. Los honorarios que recibirá la Compañía serán las tarifas que se perciban de los barcos que acoderen en el puerto.

En septiembre 6 del 2002, Bananapuerto entregó las instalaciones del puerto a Compañía Naviera Agmaresa S.A., mediante la suscripción de la correspondiente acta de entrega – recepción.

11. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene la procuración judicial de juicios laborales planteados por ex - trabajadores en contra de la Compañía Naviera Agmaresa S.A. por un total de US\$2.4 millones.

Los asesores legales de la Compañía informaron que la Compañía ha consignado US\$194,400 por juicios laborales que se encuentran en proceso de coactiva. Los demás juicios laborales se encuentran en diferentes instancias judiciales y en criterio de los asesores legales, la fecha de resolución y la cuantía máxima de los pasivos que estos causarán para la Compañía es incierta. Los valores consignados son asumidos por la compañía relacionada Dole Fresh Fruit International Ltd.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
