

COMPAÑÍA NAVIERA AGMARESA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Compañía Naviera Agmaraesa S. A.:

1. Hemos auditado el balance general de Compañía Naviera Agmaraesa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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. 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. Tal como se explica en la nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificado por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la contabilización de estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes originados por la valuación al método de participación de las inversiones en acciones. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, el inversionista debe reconocer las ganancias o pérdidas de la compañía en que invierte, después de la fecha de adquisición. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las inversiones permanentes se hubieran incrementado en US\$157,421, la pérdida del año se hubiera convertido en utilidad y el déficit acumulado se hubiera reducido en US\$157,421.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, de no registrar los ajustes originados por la valuación al método de participación de las inversiones en acciones, indicado en el párrafo 4; los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Naviera Agmaraesa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

Constante L.
30 ABR 2007
A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu



6. 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 Compañía Naviera Agmara 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 30, 2007

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

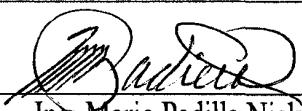
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Banco		5,277	1,397
Cuentas por cobrar	4, 8	4,198,486	2,512,647
Inventario		<u>29,492</u>	
Total activos corrientes		<u>4,233,255</u>	<u>2,514,044</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>2,921,813</u>	<u>2,921,813</u>
TOTAL		<u>7,155,068</u>	<u>5,435,857</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6, 8	<u>4,468,481</u>	<u>2,748,413</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		6,400	6,400
Reserva de capital		2,972,758	2,972,758
Reserva legal		3,231	3,231
Déficit acumulado		(295,802)	(294,945)
Patrimonio de los accionistas		<u>2,686,587</u>	<u>2,687,444</u>
TOTAL		<u>7,155,068</u>	<u>5,435,857</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mario Padilla Nickols
Representante Legal



CPA. Henry Viteri
Contador General

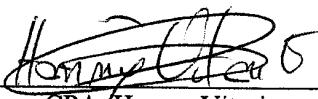
COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	2006	2005
INGRESOS:	8, 10		
Venta de repuestos		506,298	
Servicios de administración		120,900	391,000
Servicios portuarios			13,740
Total		<u>627,198</u>	<u>404,740</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de operación	8	583,672	130,233
Gastos de administración		<u>42,519</u>	<u>179,535</u>
Total		<u>626,191</u>	<u>309,768</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,007	94,972
Impuesto a la renta	9	<u>1,864</u>	<u>51,745</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(857)</u>	<u>43,227</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mario Padilla Nickols
Representante Legal


CPA Henrry Viteri
Contador General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

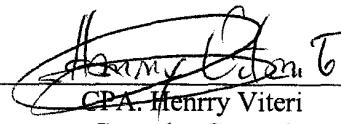
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	6,400	2,972,758	3,231	(338,172)	2,644,217
Utilidad	—	—	—	43,227	43,227
DICIEMBRE 31, 2005	6,400	2,972,758	3,231	(294,945)	2,687,444
Pérdida	—	—	—	(857)	(857)
DICIEMBRE 31, 2006	<u>6,400</u>	<u>2,972,758</u>	<u>3,231</u>	<u>(295,802)</u>	<u>2,686,587</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mario Padilla Nickols
Representante Legal


CPA. Henry Viteri
Contador General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

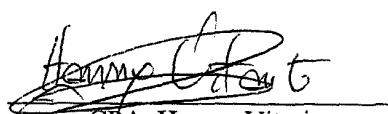
**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE CAJA (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	627,198	3,592,965
Pagado a proveedores y empleados	(662,553)	(3,501,128)
Impuesto a la renta	(79,698)	
Otros gastos		(93,849)
Efectivo neto para actividades de operación	<u>(115,053)</u>	<u>(2,012)</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas, neto	118,933	
BANCO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	3,880	(2,012)
Comienzo del año	<u>1,397</u>	<u>3,409</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,277</u>	<u>1,397</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) Utilidad neta	(857)	43,227
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(42,104)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	19,448	3,188,371
Inventarios	(29,492)	166,048
Cuentas por pagar	(26,318)	(3,357,554)
Impuesto a la renta	(77,834)	
Total ajustes	<u>(114,196)</u>	<u>(45,239)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(115,053)</u>	<u>(2,012)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mario Padilla Nickols
Representante Legal



CPA. Henrry Viteri
Contador General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 proporciona servicios administrativos a favor de compañías relacionadas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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.JCI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inversiones – Hasta el año 2005, 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. En el año 2006, la Compañía no actualizó la valuación de sus inversiones.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(U. S. dólares)
Compañías relacionadas, nota 8	4,165,528	2,488,194
Anticipo de impuesto a la renta	27,953	
Otras	<u>5,005</u>	<u>24,453</u>
Total	<u>4,198,486</u>	<u>2,512,647</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

Representa inversión del 99.99% en la Compañía Naportec S. A. al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha registrado US\$157,421 por ganancias provenientes de la valuación de inversiones en acciones en base al método del valor patrimonial proporcional.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(U. S. dólares)
Compañías relacionadas, nota 8	4,451,951	2,655,684
Proveedores	13,907	28,435
Impuestos	1,864	51,745
Otros	<u>759</u>	<u>12,549</u>
Total	<u>4,468,481</u>	<u>2,748,413</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

8. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>		
	(U. S. dólares)			
<i>Cuentas por Cobrar</i>				
<u>Exterior:</u>				
Dole Fresh Fruit International Ltd.	3,926,376	2,232,606		
Industrias Técnicas Báltimo de Colombia	174,903	174,903		
Standard Fruit de Honduras	64,249			
Otras		27,913		
<u>Locales:</u>				
Bananapuerto Puerto Bananero S.A.		52,762		
Otras		<u>10</u>		
Total	<u>4,165,528</u>	<u>2,488,194</u>		
<i>Cuentas por Pagar</i>				
<u>Exterior:</u>				
Dole Fresh Fruit Internacional Ltd.	1,513,677			
Standard Fruit de Costa Rica	62,152			
Dole Purchasing Company	56,598			
Inversiones Agrícola S. A.	47,790			
Standard Fruit de Guatemala	30,224			
Otras		77,871		
<u>Locales:</u>				
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	1,776,592	1,746,592		
Naportec S. A.	924,093	791,068		
Otras	<u>40,825</u>	<u>40,153</u>		
Total	<u>4,451,951</u>	<u>2,655,684</u>		

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

... Diciembre 31...
2006 2005
(U. S. dólares)

Ingresos:

Naportec S. A.	506,298	
Dole Fresh Fruit International Ltd.	120,900	391,000

Compras:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	439,368	
Dole Purchasing Company		2,626

9. 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

... Diciembre 31...
2006 2005
(U. S. dólares)

Utilidad antes impuesto a la renta según estados financieros	1,007	94,972
Gastos no deducibles	6,449	154,111
Ingresos Exentos		<u>(42,103)</u>
Utilidad gravable	<u>7,456</u>	<u>206,980</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,864</u>	<u>51,745</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(U. S. dólares)

Saldos al comienzo del año	51,745	3,879
Provisión del año	1,864	51,745
Pagos efectuados	<u>(51,745)</u>	<u>(3,879)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,864</u>	<u>51,745</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, Agmaraesa 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 acoden en el puerto.

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

En septiembre 9 del 2002, se realizó modificación al “Contrato civil de operación y administración”, mediante el cual Bananapuerto y Agmaraesa acordaron ceder los derechos y obligaciones, adquiridos a la firma del contrato, a favor de Naportec S.A.

11. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene varios juicios laborales planteados en su contra por ex-trabajadores que representan US\$1.7 millones aproximadamente, los cuales se encuentran en diferentes instancias. De acuerdo a criterio de los asesores legales, la resolución de estos juicios es incierta, consecuentemente al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha constituido provisión por este concepto.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
