

Mayo 25, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Compañía Naviera Agmaresa 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: 19046



COMPAÑÍA NAVIERA AGMARESA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Compañía Naviera Agmaresa S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la compañía no efectuó la valuación de sus inversiones en acciones, lo que originó una subvaluación de las mismas en US\$206,296. Durante el año 2008, la compañía ha registrado con cargo a los resultados del año, la participación en la ganancia de la compañía emisora de las acciones correspondientes al año 2007. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que, bajo el método de participación, las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones sean reconocidas en los resultados del año en que se originan. Si la valuación de las inversiones en acciones se hubieren registrado de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, al 31 de diciembre del 2007, las inversiones en acciones y la utilidad del año hubieren incrementado en US\$206,296; mientras que al 31 de diciembre del 2008, la utilidad neta del ejercicio hubiese disminuido en el mismo importe.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos 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 Agmaresa 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 la base de contabilidad descrita en la nota 2.

6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte del Accionista de Compañía Naviera Agmaresa S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otros organismos de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
7. 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 Agmaresa 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


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar	3, 9	2,998,750	2,653,864
Inventario			<u>63,511</u>
Total activos corrientes		<u>2,998,750</u>	<u>2,717,375</u>
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>3,476,308</u>	<u>3,079,242</u>
TOTAL		<u>6,475,058</u>	<u>5,796,617</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 9	3,140,859	2,881,941
Impuesto a la renta	6	<u>15,450</u>	
Total pasivos corrientes		<u>3,156,309</u>	<u>2,881,941</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
Utilidad (Déficit) acumulado		<u>336,360</u>	<u>(67,713)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,318,749</u>	<u>2,914,676</u>
TOTAL		<u>6,475,058</u>	<u>5,796,617</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Iván Wong
Representante Legal


CPA Katya González
Contadora General

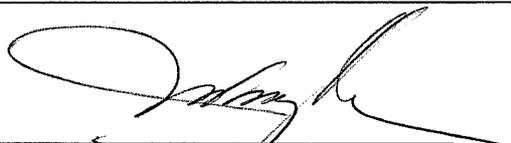
COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	9, 10		
Venta de repuestos		23,663	178,994
Servicios de administración		<u>63,590</u>	<u>49,975</u>
Total		<u>87,253</u>	<u>228,969</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de operación	9	23,663	182,984
Gastos de administración		<u>63,029</u>	<u>48,856</u>
Total		<u>86,692</u>	<u>231,840</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>561</u>	<u>(2,871)</u>
OTROS INGRESOS:	9		
Participación en resultado de subsidiaria		397,066	157,429
Otros		<u>21,896</u>	<u>73,531</u>
Total		<u>418,962</u>	<u>230,960</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		419,523	228,089
Impuesto a la renta	6	<u>15,450</u>	
UTILIDAD NETA		<u>404,073</u>	<u>228,089</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Iván Wong
Representante Legal



CPA. Erika González
Contadora General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad (Déficit) Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,400	2,972,758	3,231	(295,802)	2,686,587
Utilidad neta	—	—	—	<u>228,089</u>	<u>228,089</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,400	2,972,758	3,231	(67,713)	2,914,676
Utilidad neta	—	—	—	<u>404,073</u>	<u>404,073</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6,400</u>	<u>2,972,758</u>	<u>3,231</u>	<u>336,360</u>	<u>3,318,749</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Iván Wong
Representante Legal


CPA Katty González
Contadora General

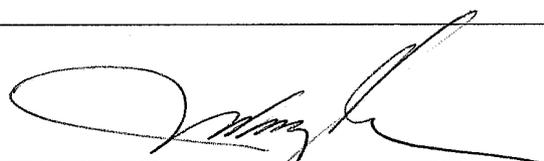
COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes		228,969
Pagado a proveedores	(25,987)	(206,246)
Impuesto a la renta	<u>881</u>	<u>(5,063)</u>
Efectivo neto (utilizado en) de proveniente de actividades de operación	<u>(25,106)</u>	<u>17,660</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas, neto	24,728	(23,968)
Sobregiro Bancario	<u>378</u>	<u>1,031</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>25,106</u>	<u>(22,937)</u>
BANCO:		
Disminución neta durante el año		(5,277)
Saldos al comienzo del año		<u>5,277</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	404,073	<u>228,089</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(397,066)	(157,429)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(110,432)	(31,046)
Inventarios	63,511	(34,019)
Cuentas por pagar	(642)	(14,024)
Impuesto a la renta	<u>15,450</u>	<u>26,089</u>
Total ajustes	<u>(429,179)</u>	<u>(210,429)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(25,106)</u>	<u>17,660</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Iván Wong
Representante Legal



CPA. Katya González
Contadora General

COMPAÑIA NAVIERA AGMARESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

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 del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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. 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 – 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.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	2,939,544	2,617,813
Crédito tributario, Impuesto a la renta	59,201	33,789
Otras	<u>5</u>	<u>2,262</u>
Total	<u>2,998,750</u>	<u>2,653,864</u>

4. INVERSIONES PERMANENTES

		... 2008 2007 ...		
	% de participación	Costo	Valor Patrimonial Proporcional y Saldo contable (U. S. dólares)	Valor Costo	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros
Naportec S.A.	99.99	2,807,931	3,476,308	2,807,931	3,285,538	3,079,242

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía reconoció en los resultados del año otros ingresos relacionados con la participación en el resultado de su subsidiaria por US\$397,066.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía reconoció en los resultados del año una utilidad por US\$157,429 relacionados con su participación en los resultados de su subsidiaria del año 2006; sin embargo no reconoció US\$206,296 por ganancias de la valuación de inversiones en acciones en base al método patrimonial proporcional por los resultados de su subsidiaria por el año 2007.

Los estados financieros de Compañía Naviera Agmaresa S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha recibido dividendos relacionados por la inversión en acciones.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	3,139,451	2,880,268
Sobregiro bancario	1,408	1,031
Otros		642
Total	<u>3,140,859</u>	<u>2,881,941</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. 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, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	419,523	228,089
Gastos no deducibles	39,344	13,062
Ingresos exentos	<u>(397,066)</u>	<u>(230,960)</u>
Utilidad gravable (pérdida)	<u>61,801</u>	<u>10,191</u>
Impuesto a la renta estimado	<u>15,450</u>	<u>2,548</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no registró US\$2,548 como provisión de impuesto a la renta, el cual fue 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 el anticipo de impuesto a la renta del año, el cual de acuerdo con la legislación tributaria ecuatoriana constituye 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta cargado a resultados	15,450	
Crédito tributario, nota 3:		
Anticipo de impuesto a la renta	(55,674)	
Retenciones en la fuente	<u>(3,527)</u>	<u>(33,789)</u>
Crédito tributario	<u>(43,751)</u>	<u>(33,789)</u>

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 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
<i>Exterior:</i>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	2,697,612	2,376,881
Industrias Técnicas Báltim de Colombia	174,903	174,903
Standard Fruit de Honduras	64,249	64,249
<i>Locales:</i>		
Productora Cartonera PROCARSA S.A.	1,780	1,780
Friocont	<u>1,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,939,544</u>	<u>2,617,813</u>
Cuentas por Pagar:		
<i>Exterior:</i>		
Standard Fruit de Costa Rica	62,152	62,152
Inversiones Agrica S. A.	47,790	47,790
Standard Fruit Company	30,224	30,224
<i>Locales:</i>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	1,837,903	1,789,547
Naportec S. A.	1,121,894	909,730
Otras	<u>39,488</u>	<u>40,825</u>
Total	<u>3,139,451</u>	<u>2,880,268</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U. S. dólares)	
Ingresos:		
Naportec S. A.	23,663	178,994
Dole Fresh Fruit International Ltd.	<u>63,590</u>	<u>49,975</u>
Total	<u>87,253</u>	<u>228,969</u>

... Diciembre 31...
2008 2007
 (U. S. dólares)

<u>Otros Ingresos:</u>		
Valuación de inversiones en Naportec	<u>397,066</u>	<u>157,429</u>
 <u>Compras:</u>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.		<u>78,300</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, Agmaresa 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. En septiembre 9 del 2002, se realizó modificación al “Contrato civil de operación y administración”, mediante el cual Bananapuerto y Agmaresa 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 2008, la Compañía mantiene la procuración judicial de 36 juicios laborales planteados por ex - trabajadores en contra de la Compañía Naviera Agmaresa S.A. por un total de US\$2.2 millones.

Los asesores legales de la Compañía informaron que la Compañía ha consignado US\$218,000 por 14 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.

12. 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.