

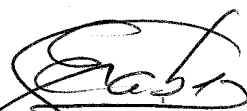
Junio 3, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA 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: 3311



**UNION DE BANANEROS
ECUATORIANOS S. A. UBESA**

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

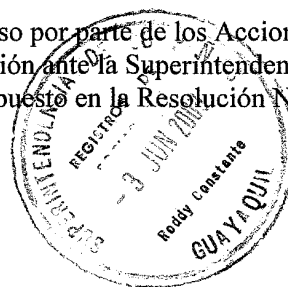


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA 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.
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 en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros adjuntos (no consolidados) presentan las siguientes desviaciones en la aplicación de las normas ecuatorianas de contabilidad:
 - 4.1. Los estados financieros de la Compañía incluyen anticipos y préstamos a largo plazo otorgados a productores cuyos saldos no se encuentran reflejados a su valor neto de realización. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la provisión para anticipos a productores incobrables presenta una deficiencia de US\$264,000 y US\$1.3 millones, respectivamente; y la provisión para cuentas por cobrar a largo plazo presenta una deficiencia de US\$4 millones y US\$6 millones, respectivamente. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que, las cuentas por cobrar deben ser reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y las provisiones requeridas deben ser registradas en los resultados del año.

- 4.2. Al 31 de diciembre del 2007 la compañía no registró la valuación de sus inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional, lo que originó una subvaluación de las mismas de US\$923,000. Durante el año 2008, la compañía ha registrado, con cargo a los resultados del año, la participación en las ganancias de las compañías emisoras de las acciones correspondientes al año 2007 y adicionalmente, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía refleja una sobrevaluación de las inversiones en acciones de US\$83,000. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que, bajo el método de participación, las ganancias o pérdidas de las compañías emisoras de las acciones sean reconocidas en los resultados del año en que se originan.
- 4.3. Si las provisiones para cuentas incobrables y la valuación de las inversiones en acciones se hubieren registrado de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2007, la provisión para incobrables incrementaría en US\$7.3 millones, las inversiones en acciones incrementarían en US\$923,000; los activos totales, el patrimonio de los accionistas y la utilidad del año 2007 disminuirían en US\$6.4 millones; mientras que al 31 de diciembre del 2008, la provisión para incobrables aumentaría en US\$4.3 millones, las inversiones en acciones disminuirían en US\$83,000, los activos totales y el total de patrimonio de los accionistas disminuiría en US\$4.3 millones y la utilidad del año 2008 se convertiría en un pérdida de US\$2.9 millones.
5. En nuestra opinión, debido a los efectos materiales de registrar provisiones insuficientes para cuentas incobrables y ajustes inapropiados por la valuación de las inversiones en acciones indicadas en los párrafos 4.1 y 4.2 y sus efectos resumidos en el párrafo 4.3; los referidos estados financieros (no consolidados) no presentan razonablemente, la situación financiera de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA 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. Como está indicado en la nota 15 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene contingencias tributarias relacionados con juicios de impugnación por transacciones originadas en los años 2000 y 2001 cuyo monto asciende a US\$3.4 millones, sin considerar intereses y multas. Los asesores legales externos consideran que las probabilidades de resolución de estos juicios a favor de la Compañía han disminuido considerablemente. Al 31 de diciembre del 2008, la Administración de la Compañía no ha efectuado provisión alguna sobre los valores incluidos en la Actas de determinación indicadas, ni por los intereses y multas respectivos, debido a que considera que estas demandas serán desestimadas en otras instancias judiciales y por lo tanto no requieren, al 31 de diciembre del 2008, la constitución de provisiones en los estados financieros adjuntos.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA 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.



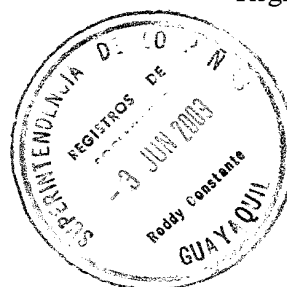
8. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA 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



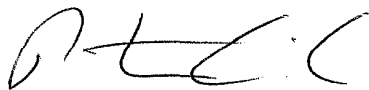
UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

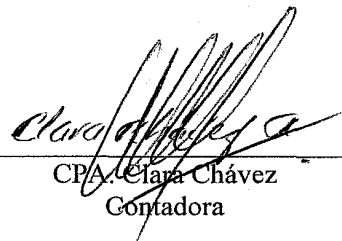
(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		873	167
Cuentas por cobrar	3, 13	46,050	51,740
Inventarios	4	6,561	7,601
Gastos anticipados		8	17
Total activos corrientes		<u>53,492</u>	<u>59,525</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo			
	5	<u>5,902</u>	<u>6,335</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		149	149
Edificios		1,290	1,289
Instalaciones		246	246
Equipos de comunicación		1,697	1,665
Maquinarias y equipos		1,107	970
Vehículos		1,408	1,294
Equipos de computación		1,289	1,136
Construcciones en curso		1	261
Total		7,187	7,010
Menos depreciación acumulada		(5,409)	(4,733)
Propiedades, neto		<u>1,778</u>	<u>2,277</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
	7	<u>6,126</u>	<u>3,741</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>1,260</u>	<u>847</u>
TOTAL		<u>68,558</u>	<u>72,725</u>

Ver notas a los estados financieros

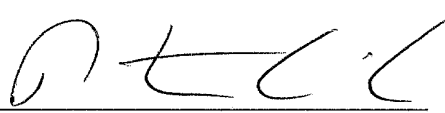


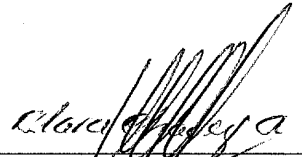
Sr. Peter Gilmore
Gerente General


CPA Clara Chávez
Contadora

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8, 13	53,925	44,571
Impuesto a la renta	9	338	583
Gastos acumulados		<u>1,641</u>	<u>1,283</u>
Total pasivos corrientes		<u>55,904</u>	<u>46,437</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10, 13		<u>16,098</u>
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	11	<u>1,745</u>	<u>1,644</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		932	932
Aporte para futura capitalización		14,000	14,000
Reservas		12,222	12,158
Déficit acumulado		<u>(16,245)</u>	<u>(18,544)</u>
Total patrimonio de los accionistas		10,909	8,546
TOTAL		<u>68,558</u>	<u>72,725</u>


Sr. Peter Gilmore
Gerente General


CPA. Clara Chávez
Contadora

UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

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

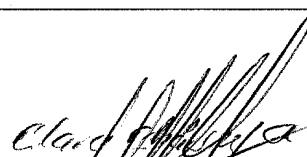
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS:	13		
Banano		257,653	247,810
Insumos y otros		<u>39,496</u>	<u>37,101</u>
Total		<u>297,149</u>	<u>284,911</u>
 COSTOS Y GASTOS:	13		
Costo de ventas		266,323	254,630
Administración		<u>30,805</u>	<u>28,319</u>
Total		<u>297,128</u>	<u>282,949</u>
 UTILIDAD OPERACIONAL		<u>21</u>	<u>1,962</u>
 OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO			
Financieros, neto		664	(1,508)
Participación en resultados de subsidiarias		2,385	133
Otros, neto		<u>38</u>	<u>839</u>
Total		<u>3,087</u>	<u>(536)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,108</u>	<u>1,426</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores		407	215
Impuesto a la renta	9	<u>338</u>	<u>571</u>
Total		<u>745</u>	<u>786</u>
 UTILIDAD NETA		<u>2,363</u>	<u>640</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Gilmore
Gerente General



CPA. Clara Chávez
Contadora

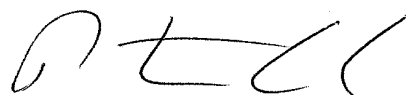
UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

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

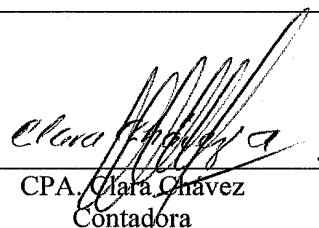
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futura Capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	932		12,158	(19,184)	(6,094)
Aportes, nota 12		14,000			14,000
Utilidad neta				640	640
Saldos al 31 de diciembre del 2007	932	14,000	12,158	(18,544)	8,546
Apropiación			64	(64)	
Utilidad neta				2,363	2,363
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>932</u>	<u>14,000</u>	<u>12,222</u>	<u>(16,245)</u>	<u>10,909</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Gilmore
Gerente General



CPA. Clara Chávez
Contadora

UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	305,588	276,331
Pagado a proveedores y empleados	(304,885)	(273,260)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>702</u>	<u>(1,483)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,405</u>	<u>1,588</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(286)	(488)
Adquisición de inversiones y otros activos	<u>(413)</u>	<u>(426)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(699)</u>	<u>(914)</u>
FLUJO DE CAJA (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios		(567)
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	706	107
Comienzo del año	<u>167</u>	<u>60</u>
FIN DEL AÑO	<u>873</u>	<u>167</u>

(Continúa...)

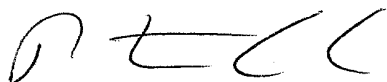
UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

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

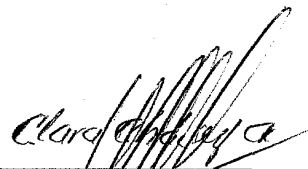
(Expresados en miles U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>2,363</u>	<u>640</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	753	855
Utilidades en venta de propiedades	32	225
Ganancia en valuación de inversiones	(2,385)	
Provisión para jubilación, neto pagos	101	214
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	6,123	(8,924)
Inventarios	1,040	152
Gastos anticipados	9	7
Cuentas por pagar	(6,744)	7,683
Gastos acumulados	358	786
Impuesto a la renta	<u>(245)</u>	<u>(362)</u>
Total ajustes	<u>(958)</u>	<u>948</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,405</u>	<u>1,588</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Peter Gilmore
Gerente General


CPA Clara Chávez
Contadora

UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S. A. UBESA

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1958 y su actividad principal es la compra, comercialización y exportación de banano. Durante los años 2008 y 2007, el 96% y 84% respectivamente, de las ventas se realizaron a compañías relacionadas domiciliadas en el exterior.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada en septiembre 7 del 2007, resolvió aprobar la fusión de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa con la compañía Productora Cartonera S.A.; la primera absorbiendo a la segunda, como consecuencia de la fusión por absorción.

En noviembre 25 del 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió la resciliación de fusión por absorción de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA con Productora Cartonera S.A. ambas contenidas en la Escritura Pública de resciliación emitida el 28 de noviembre del 2008.

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, 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:

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede al valor neto de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los costos de nacionalización.

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 en cuentas de reservas patrimoniales de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, equipo de comunicación, y maquinarias y equipos; 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a certificados a plazos emitidos por la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones - CORPEI por las cuotas redimibles por las exportaciones de banano, registrados a su costo de adquisición.

Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación de Trabajadores - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada en los resultados del año.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	32,965	40,982
Anticipos a productores	7,642	5,456
Crédito tributario:		
Impuesto al valor agregado	2,440	3,223
Impuesto a la renta	2,223	602
Comerciales	1,503	1,416
Funcionarios y empleados	332	253
Anticipos a proveedores	206	201
Provisión para cuentas comerciales incobrables	(1,261)	(393)
Total	<u>46,050</u>	<u>51,740</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, anticipos a productores incluye principalmente US\$1.8 millones y US\$1.5 millones, respectivamente, otorgados como capital de operación con vencimientos hasta un año a una tasa de interés promedio del 10% anual. Adicionalmente, incluye materiales e insumos entregados a productores por US\$4.7 millones y US\$2.5 millones, respectivamente.

El análisis de la capacidad de pago de los productores y de las garantías entregadas por ellos, determinaron que al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe una deficiencia en la provisión para cuentas incobrables por US\$264,000 y US\$1.3 millones, respectivamente; los cuales no fueron registrados en los estados financieros.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(393)	(896)
Provisión del año	(1,008)	(13)
Castigo de cuentas de dudoso cobro	523	516
Reclasificación de provisión largo plazo	<u>(383)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin de año	<u>(1,261)</u>	<u>(393)</u>

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Material de empaque	2,882	4,052
Insumos agrícolas	3,073	3,259
Suministros y repuestos	225	145
Importaciones en tránsito	<u>381</u>	<u>145</u>
Total	<u>6,561</u>	<u>7,601</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Anticipos a productores	7,465	8,800
Provisión para cuentas comerciales incobrables	<u>(1,563)</u>	<u>(2,465)</u>
Total	<u>5,902</u>	<u>6,335</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representan préstamos a productores netos de provisión para cuentas incobrables por US\$1.5 millones y US\$2 millones, respectivamente con vencimientos hasta el año 2014 e intereses entre el 10% y 9% anual.

El análisis de la capacidad de pago de los productores y las garantías entregadas, determinó que al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe una deficiencia de la provisión para cuentas incobrables a largo plazo de US\$4 millones y US\$6 millones, respectivamente.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(2,465)	(2,549)
Reversión de provisión	519	
Reclasificación de provisión corto plazo	383	
Castigo de cuentas de dudoso cobro	—	84
Saldos al fin de año	<u>(1,563)</u>	<u>(2,465)</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... Diciembre 31... (en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,277	3,181
Adquisiciones	286	488
Ventas y bajas	(32)	(537)
Depreciación	<u>(753)</u>	<u>(855)</u>
Saldo al final del año	<u>1,778</u>	<u>2,277</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades incluye US\$3.3 millones y US\$3 millones, respectivamente, de activos totalmente depreciados que están siendo utilizados por la Compañía.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes incluye lo siguiente:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Compañía Naviera Agmaresa S. A.	100	100	6	6	3,319	2,915	3,402	2,687
Productora Cartonera S. A.	39.21	39.21	233	233	2,078	1,266	2,078	725
Transportes Pormar S. A.	100	100	4	4	439	311	439	186
Friocont S.A.	100	100	1	1	64	51	64	39
Talleres y Llantas S. A.	100	100	1	1	40	29	40	18
Técnicos y Electricistas S. A.	100	100	1	1	50	40	50	32
Pematin S. A.	100	100	—	—	53	53	53	54
Total			<u>246</u>	<u>246</u>	<u>6,043</u>	<u>4,665</u>	<u>6,126</u>	<u>3,741</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo contable de inversiones permanentes presenta una sobrevaluación por US\$83,000 y una subvaluación por US\$923,000, respectivamente, provenientes de la valuación de inversiones en acciones en base al método del valor patrimonial proporcional de los años 2008 y 2007; los cuales fueron determinados en base a estados financieros auditados, a excepción de la compañía Pematín S.A.

Los estados financieros de Unión de Bananeros S.A. UBESA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias, en razón de que Unión de Bananeros S.A. UBESA 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.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	43,649	37,405
Productores	4,795	1,443
Proveedores	3,510	2,937
Otros impuestos	489	354
Sobregiros bancarios		608
Otros	<u>1,482</u>	<u>1,824</u>
Total	<u>53,925</u>	<u>44,571</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la cuenta productores incluye principalmente valores pendientes de pago por la compra de fruta, los cuales son cancelados a través de liquidaciones semanales.

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 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,701	1,211
Gastos no deducibles	1,501	1,205
Ingreso exento	<u>(2,385)</u>	<u>(133)</u>
Utilidad gravable	1,817	2,283
Impuesto a la renta estimado	<u>454</u>	<u>571</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta una insuficiencia de US\$116,280 como provisión de 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 y las retenciones de impuestos al 31 de diciembre del 2008, sino que es compensada al momento de efectuar la declaración del impuesto a la renta. La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Impuesto a la renta cargado a resultados	562	571
Crédito tributario: nota 3		
Anticipo de impuesto a la renta del año	(1,661)	(227)
Retenciones en la fuente	<u>(453)</u>	<u>(375)</u>
Impuesto por pagar, (Crédito fiscal) al final del año	<u>(1,885)</u>	<u>(31)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, han sido revisadas por los años 2005, 2004, 2001 y 2000 por parte de las autoridades tributarias, las glosas resultantes de estas revisiones ascienden a US\$4.9 millones, las cuales están siendo impugnadas por la Compañía, nota 15.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha sido informada para la revisión de las obligaciones tributarias del ejercicio 2006. Se encuentran abiertas para revisión de la autoridad fiscal las declaraciones correspondientes al año 2008, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos y gastos.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a préstamos otorgados por compañías relacionadas de acuerdo a los siguientes términos:

<u>Relacionadas</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Préstamo</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Interés anual</u>
Dole Fresh Fruit International Ltd.	Septiembre 2016	13,000	8%
Solvest Ltd.	Febrero 2010	1,539	5.43%
Solvest Ltd	Febrero 2009	<u>1,559</u>	8%
Total Relacionadas.		16,098	

Durante el año 2008, Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA suscribió con Dole Fresh Fruit International Ltd. y Solvest Ltd. un convenio de reestructuración de obligaciones; en el cual Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA se compromete a cancelar la totalidad de las obligaciones dentro de un plazo de 12 meses sin la generación de intereses.

Al 31 de diciembre del 2008, Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA canceló en su totalidad la obligación que mantenía con las compañías relacionadas.

En febrero del 2007, las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA y Dole Fresh Fruit International Ltd, efectuaron un convenio de cesión de derechos por US\$14 millones. Adicionalmente, Dole Fresh Fruit International celebró otro convenio de cesión de derechos con una relacionada del exterior en el cual declara que cede a favor de la relacionada la propiedad de sus derechos sobre los US\$14 millones.

En la misma fecha antes referida la relacionada del exterior hace una cesión de derechos en la cual cede la propiedad de sus derechos a las dos accionistas de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA por US\$7 millones a cada uno, a efectos que estos accionistas aporten tales importes al capital pagado de la Compañía, nota 12.

11. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Los movimientos de la cuenta provisión para jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,644	1,430
Provisión	401	214
Pagos	<u>(300)</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,745</u>	<u>1,644</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social autorizado está representado por 2, 243,732 acciones comunes de la serie A con un valor nominal unitario de US\$0.40 y 8,637,600 acciones comunes de la serie B con un valor nominal unitario de US\$0.004.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Mediante acta de sesión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA, celebrada el 7 de septiembre del 2007 se decidió aumentar el capital social de la Compañía, a través de aportes para futura capitalización de acciones realizados por Actividades Agrícolas S.A. AGRISA y Productos del Litoral S.A. PROLISA por US\$7 millones cada una, en virtud de la ejecución de los convenios de cesión de derechos indicados en la nota 10.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales incluyen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Capital	6,953	6,953
Valuación de inversiones permanentes	5,203	5,203
Legal	<u>66</u>	<u>2</u>
Total	<u>12,222</u>	<u>12,158</u>

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.

Valuación de Inversiones Permanentes - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

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

13. 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>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
<u>Exterior:</u>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	9,320	17,942
Dole Nat Co.	2,153	1,472
Copdeban S. A.	2,253	2,674
Otras	<u>301</u>	<u>288</u>
Subtotal	<u>14,027</u>	<u>22,376</u>

... Diciembre 31...
2008 2007
(en miles de U. S. dólares)

Locales:

Siembranueva S. A.	2,621	6,314
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	3,974	3,204
Compañía Naviera Agmaresa S. A.	1,837	1,789
Frutban S. A.	4,138	3,008
Guayami S. A.	1,222	1,222
Naportec	2,485	1,052
Zanpoti S. A.	992	828
Bancuber S. A.	626	428
Productos del Litoral S.A. PROLISA	170	240
Actividades Agrícolas S.A. AGRISA	142	214
Alberum S. A.	717	297
Otras	<u>14</u>	<u>10</u>
Subtotal	<u>18,938</u>	<u>18,606</u>
Total	<u>32,965</u>	<u>40,982</u>

Cuentas por Pagar

Exterior:

Standard Fruit Company de Honduras, S.A.	1,534	1,477
Dole Purchasing Company	591	169
Standard Fruit Company de Costa Rica, S.A.	1,148	985
Interfruit	197	197
Banaplus	65	65
Técnicas Baltime de Colombia S.A.	65	54
Otras	<u>29</u>	<u>29</u>
Subtotal	<u>3,629</u>	<u>2,976</u>

Locales:

Transportes Por mar S. A.	27,843	21,495
Productora Cartonera S. A.	4,386	4,330
Megabanana S. A.	2,672	3,661
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A.	2,710	2,712
Redamawal S. A.	666	668
Talleres y Llantas S. A.	536	537
Técnicos Electricistas S. A.	366	366
Agroverde S. A.	723	540
Otras	<u>118</u>	<u>120</u>
Subtotal	<u>40,020</u>	<u>34,429</u>
Total	<u>43,649</u>	<u>37,405</u>

... Diciembre 31...
2008 2007
(en miles de U. S. dólares)

Obligaciones a Largo Plazo:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	13,000
Solvest Ltd.	<u>3,098</u>
Total	<u>16,098</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos, excepto por las obligaciones clasificadas a largo plazo, nota 10.

2008 2007
(en miles de U. S. dólares)

Ingresos:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	249,757	241,312
Dole Nat Co.	6,124	
Megabanana S. A.	1,004	494
Copdeban S.A.	832	
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	475	
Zanpoti S. A.	411	98
Frutban S. A.	405	229
Dole Thomsen S.A.	230	
Standar Fruit de Guatemala	155	
Standar Fruit Company de Honduras S.A.	7	
Standar Fruit Company de Costa Rica S.A.	3	
Dole Shared Services Ltda.	1	
Total	<u>259,404</u>	<u>242,133</u>

Compras:

Productora Cartonera S. A.	37,181	40,017
Megabanana S. A.	5,887	5,364
Dole Purchasing Company	4,284	3,940
Industrial y Comercial TRILEX C. A.	7,641	8,175
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A.	2,475	1,917
Frutban S. A.	2,473	2,008
Zanpoti S. A.	2,189	1,614
Bancuber S. A.	597	538
Standar Fruit Company de Costa Rica S.A.	278	
Standar Fruit Company de Honduras S.A.	45	
Técnicas Baltime de Colombia S.A.	<u>9</u>	
Total	<u>63,059</u>	<u>63,573</u>

Gastos:

Dole Fresh Fruit International Ltd.	2,160
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. CIESA	<u>8</u>
Total	<u>2,168</u>

14. GARANTÍAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene garantías principalmente con el Ministerio de Agricultura y Ganadería, para asegurar el cumplimiento del pago de precio oficial a productores por US\$3.9 millones y US\$3.7 millones, respectivamente.

15. CONTINGENCIAS

- **Juicio civil Ubesa en contra de grupo Papp** - Durante el año 2007, se concluyó a favor de la Compañía, un juicio de remate de prenda planteado en contra de Agrícola Banpap S.A. El Juzgado adjudicó el 50% de las acciones de las compañías Agrícola Balao, La Rural, Frutos Bellos y Mariscos Bellos a favor de UBESA en pago parcial por la suma de aproximadamente \$3.9 millones de dólares. Dichas acciones fueron vendidas a las compañías Zanilla S.A. y Rancho Alegre S.A.
- **Juicios civiles grupo Papp en contra de Ubesa**- La Compañía mantiene demandas planteadas en su contra por un grupo de productores por daños y perjuicios causados por incumplimiento de contrato por US\$99 millones. Estos juicios se encuentran en diferentes instancias, y a criterio del asesor legal, la fecha de resolución y la cuantía máxima de los pasivos que estos causarán para la Compañía es incierta. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido provisión por este concepto.
- **Juicios laborales** – Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene juicio por demandas laborales presentadas por ex – trabajadores por US\$2.2 millones, de acuerdo a criterio de los abogados, la fecha de resolución y la cuantía máxima de los pasivos que estos causarán para la Compañía es incierta, consecuentemente no ha constituido provisión por este concepto.
- **Juicios tributarios** – Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene juicios de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por US\$4.1 millones que incluye:
 - “ Juicios de impugnación No. 59013748-05 y 6999-4597-06 que sigue Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA en el Tribunal Fiscal de Guayaquil, por glosas establecidas a cargo de la Compañía por los años 2001 y 2000. La etapa probatoria de estos juicios ha concluido, luego de lo cual se espera la emisión de las sentencias. Según las demandas, las cuantías de los juicios por los años 2001 y 2000 ascienden a US\$2.4 millones y US\$900,000, respectivamente. Estas glosas constituye el valor de los impuestos discutidos sin intereses.
 - “ Juicio de impugnación No. 8086-2008, Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.UBESA presentó esta impugnación el 19 de diciembre del 2008, mediante la cual se impugnó la resolución No. 109012008RREC011223 en la que se ratificaron parcialmente las glosas correspondientes al Acta de Determinación Tributaria No. 0920080100200 para el periodo fiscal del 2004. El monto del impuesto impugnado más recarga asciende a US\$757,058.

De acuerdo a lo indicado precedentemente, la Compañía no dispone de provisiones al 31 de Diciembre del 2008 por estos conceptos.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía aún no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

17. 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.
