Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Junio 25, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Actividades Agrícolas S.A. -Agrisa por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I.:0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 409463

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
25 JUN 2008
GUAYAQUIL

ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. AGRISA

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Actividades Agrícolas S. A. – AGRISA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Actividades Agrícolas S. A. – AGRISA, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el déficit patrimonial 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 auditoria 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍA
REGISTRO DE SOCIEDADES
25 JUN 2008
GUAYAQUIL

4. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha efectuado la valuación de sus inversiones en acciones por el método de participación patrimonial proporcional por US$36,168. 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 y el resultado del año hubieran aumentado en US$36,168.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre del 2006, de no registrar los ajustes originados por la valuación al método de participación de las inversiones en acciones por US$36,168, indicado en el párrafo precedente los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

6. Al 31 de Diciembre del 2007, la opinión de los auditores externos sobre los estados financieros auditados de la subsidiaria Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA incluyen salvedades provenientes principalmente del no reconocimiento de provisiones, tales salvedades originarían que en los estados financieros de Actividades Agrícolas S.A. AGRISA., las inversiones permanentes disminuirían en US$3.2 millones; y la deficiencia patrimonial se incrementaría en el mismo importe con lo cual la deficiencia patrimonial seria de US$5.1 millones.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre del 2007, de no reconocer los efectos identificados en la auditoria de los estados financieros de su subsidiaria, indicado en el párrafo 6, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

8. Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados asumiendo que la Compañía continuara operando como negocio en marcha, tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros, las pérdidas recurrentes de operaciones y la deficiencia patrimonial entre otras causas resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la Administración concernientes a estos asuntos son explicados también en la nota 1. Los estados financieros no incluyen ajustes que pudiera requerirse de la resolución de esta incertidumbre.

9. Debido a que la Compañía no mantiene cuentas bancarias y desarrolla sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas, sus requerimientos de efectivo son cubiertos por su subsidiaria, por lo cual las transacciones efectuadas no representan movimientos de efectivo. En virtud de lo indicado precedentemente, la Compañía no prepara el Estado de Flujos de Caja.

10. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA 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.

11. 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 adjuntos (no consolidados) no tienen como propósito presentar la posición financiera y resultados de operación de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
25 JUN 2008
GUAYAQUIL

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 2, 2008

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar		1,716	5,094
INVERSIONES PERMANENTES	3	5,606,764	1,137,479
TOTAL		5,608,480	1,142,573
PASIVO Y DEFICIT PATRIMONIAL			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	6	7,487,611	481,012
DEFICIT PATRIMONIAL:	5		
Capital social		6,080	6,080
Reserva de capital		709,520	709,520
Reserva por valuación		3,606,966	3,606,966
Reserva legal y facultativa		27	27
Déficit acumulado		(6,201,724)	(3,661,032)
Déficit Patrimonial		(1,879,131)	661,561
TOTAL		5,608,480	1,142,573

Ver notas a los estados financieros

Sr. Allen Hernández
Representante Legal

CPA. María Elvira Luzardo
Contadora

ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
INGRESOS	6		9,568
GASTOS DE ADMINISTRACION		(9,977)	(4,308)
OTROS INGRESOS	3	203,993	8,951
UTILIDAD NETA		194,016	14,211

Ver notas a los estados financieros

Sr. Allen Hernández
Representante Legal

CPA. María Elvira Luzardo
Contadora

ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL DEFICIT PATRIMONIAL POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal y Facultativa	Déficit Acumulado	Total
Enero 1, 2006	6,080	709,520	3,606,966	27	(3,675,243)	647,350
Utilidad neta	____	_____	_____	__	14,211	14,211
Diciembre 31, 2006	6,080	709,520	3,606,966	27	(3,661,032)	661,561
Ajuste a valor patrimonial proporcional					(2,734,708)	(2,734,708)
Utilidad neta	____	_____	_____	__	194,016	194,016
Diciembre 31, 2007	6,080	709,520	3,606,966	27	(6,201,724)	(1,879,131)

Ver notas a los estados financieros

Sr. Allen Hernández
Representante Legal

CPA. María Elvira Luzardo
Contadora

ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en agosto de 1963 y su actividad principal es realizar inversiones en acciones de compañías principalmente relacionadas con el negocio bananero.

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía experimentó un año de difícil situación económica el cual se refleja en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

- Déficit acumulado de US$6.2 millones que supera el 100% del capital pagado y la totalidad de las reservas de la Compañía. Lo cual de acuerdo a lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías, coloca a la Compañía en causal de disolución, a no ser que sus accionistas efectúen capitalización mediante aportes en efectivo.

- Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US$7.4 millones.

- Déficit patrimonial de US$1.8 millones.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Al respecto, la Administración de la Compañía considera que seguirá operando como negocio en marcha principalmente por lo siguiente:

- La Administración planea capitalizar durante el año 2008 US$7 millones de las cuentas por pagar que mantiene con el accionista principal, lo cual le permitirá fortalecer su situación patrimonial y aliviar su carga financiera.

- Adicionalmente, la Administración de la Compañía no tiene dudas sobre el apoyo de la casa matriz final pueda brindar ante la necesidad de aportaciones al capital social que le permitan salir de la causal de disolución y mantenerse como un negocio en marcha.

2. POLITICAS 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 normas 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:

Estado de Flujos de Caja – Debido a que la compañía desempeña sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas, sus requerimientos de efectivo son cubiertos principalmente por su subsidiaria Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA, utilizando para el registro de los mismos las cuentas de resultados y cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas, según corresponda.

Valuación de Inversiones – Al costo o valor de la participación para aquellas inversiones con participación accionaria mayor al 20%. 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 años anteriores, Actividades Agrícolas S.A. AGRISA redujo a cero su inversión en el capital de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. debido a las pérdidas recurrentes de dicha Compañía. Es por ello, que el método de valuación de las inversiones se realizó al método del costo. En febrero del 2007, Agrisa realiza una aportación de US$7 millones (nota 3), y efectuó el ajuste a valor patrimonial proporcional de dicha inversión.

3. INVERSIONES PERMANENTES

		... 2007 ...		... 2006 ...	
	% de participación	Valor en Libros	Valor Patrimonial	Valor en Libros	Valor Patrimonial
			(U. S. dólares)		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	50,00	4,272,881	4,272,881		
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	47,00	10,082	10,082	1,319	13,844
Industrial y Comercial Trilex S.A.	20,00	1,079,772	1,079,772	892,133	915,776
Productora Cartonera S.A.	3,18	244,029		244,027	
Total		5,606,764	5,362,735	1,137,479	929,620

En febrero del 2007, las compañías Unión de Bananeros de Ecuatorianos S.A. UBESA (Subsidiaria de Agrisa), Dole Fresh Fruit International Ltd y Transtrading Overseas (accionista de Agrisa) efectuaron un convenio de cesión de derechos, según el cual Dole Fresh Fruit cede a favor de Transtrading los derechos de cobro de una obligación que Ubesa le adeuda por US$14 millones.

En la misma fecha antes referida Transtrading Overseas hace una cesión de derechos en la cual cede la propiedad de sus derechos de cobro por US$14 millones, a favor de sus subsidiarias Actividades Agrícolas S. A AGRISA y Productos del Litoral S. A. PROLISA por US$7 millones cada una, a efectos que estas entidades capitalicen esta obligación en el capital pagado de UBESA, y con ello reducir el déficit patrimonial que al 31 de diciembre del 2006 era de US$6 millones. En septiembre del 2007, la Junta General de Accionistas de Agrisa decide efectuar la capitalización indicada.

Al 31 de Diciembre del 2007, las inversiones en compañías relacionadas fueron ajustadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional resultando en una reducción de US$2,734,708 de los cuales US$2,727,119 corresponden a la participación en el patrimonio de Ubesa sin considerar los efectos de las salvedades identificadas en la auditoria de los estados financieros de dicha subsidiaria.

4. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 1987 han sido revisadas por las autoridades tributarias; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar las declaraciones de impuesto a la renta de 1988 al 2004 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2005 al 2007.

5. DEFICIT PATRIMONIAL

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representado por 152,000 acciones ordinarias con un valor nominal 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 por Valuación – Representa el ajuste en la valuación de las inversiones en acciones, las cuales provienen del reconocimiento de los cambios en el patrimonio de las compañías emisoras, diferente de las ganancias o pérdidas.

Reserva 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.

6. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Transtrading Overseas Ltd.	7,272,837	272,837
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	213,842	205,356
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	600	600
Total	7,487,279	478,793

Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Ingresos por Servicios:		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA		9,568

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 2 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.