

Junio 3, 2009

Señores  
**Superintendencia 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 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

  
CPA. Ernesto Graber  
Socio

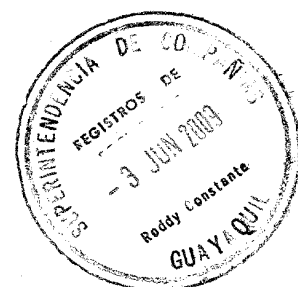
C.I.: 0902216605  
CV#: 196-0001

Exp: 409463



# **ACTIVIDADES AGRÍCOLAS S. A.- AGRISA**

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**

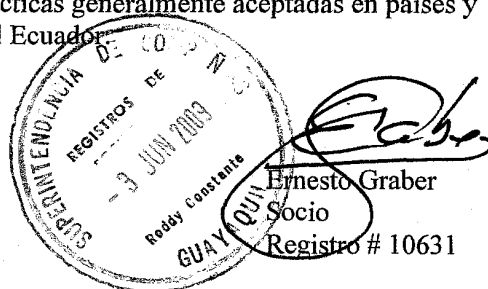
A los Accionistas de  
Actividades Agrícolas S. A. – AGRISA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 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. La opinión de los auditores externos sobre los estados financieros (no consolidados) de la subsidiaria Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA incluye salvedades relacionadas con la insuficiencia de las provisiones para cuentas incobrables e inapropiada valuación de inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de las inversiones permanentes mantenidas en Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA, hubieran disminuido en US\$2.1 millones y US\$3.2 millones, respectivamente y la deficiencia patrimonial se incrementaría en el mismo importe.
5. En nuestra opinión, debido al no reconocimiento de los efectos materiales identificados en la auditoría de los estados financieros (no consolidados) de su subsidiaria relacionados con insuficiencia en las provisiones para cuentas incobrables e inapropiada valuación de inversiones permanentes, indicados en el párrafo 4; los referidos estados financieros (no consolidados) no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Actividades Agrícolas S. A. - AGRISA al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

6. Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, tal como se explica en la nota 2 a los estados financieros, el déficit acumulado 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 2. Los estados financieros no incluyen ajustes que pudiera requerirse de la resolución de esta incertidumbre.
7. Debido a que la Compañía no mantiene cuentas bancarias, desarrolla sus operaciones exclusivamente con compañías relacionadas y sus requerimientos de efectivo son cubiertos por su subsidiaria; por lo cual las transacciones registradas no representan movimientos de efectivo. En virtud de lo indicado precedentemente, la Compañía no prepara Estado de Flujos de Caja.
8. Al 31 de diciembre del 2008, la Subsidiaria Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA mantiene contingencias tributarias relacionadas 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 subsidiaria han disminuido considerablemente. Al 31 de diciembre del 2008, la Administración de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA 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.
9. 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.
10. 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.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Abril 3, 2009



## **ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

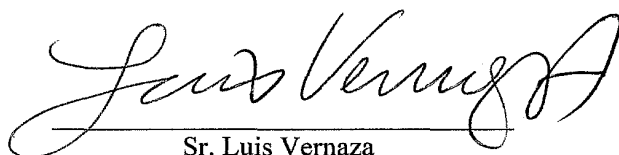
(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por cobrar		318	318
Crédito tributario		<u>1,398</u>	<u>1,398</u>
Total activos corrientes		1,716	1,716
INVERSIONES PERMANENTES	3	<u>6,835,529</u>	<u>5,606,764</u>
TOTAL		<u>6,837,245</u>	<u>5,608,480</u>

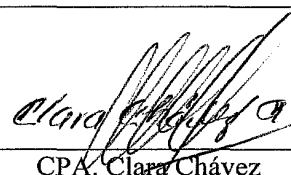
### **PASIVO Y DÉFICIT PATRIMONIAL**

<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Cuentas por pagar	6	7,415,793	7,487,279
Proveedores		<u>331</u>	<u>332</u>
Total pasivos corrientes		7,416,124	7,487,611
<b>DÉFICIT PATRIMONIAL:</b>			
Capital social	5	6,080	6,080
Reserva de capital		709,520	709,520
Reserva por valuación		3,606,966	3,606,966
Reserva legal y facultativa		19,429	27
Déficit acumulado		<u>(4,920,874)</u>	<u>(6,201,724)</u>
Déficit Patrimonial		<u>(578,879)</u>	<u>(1,879,131)</u>
TOTAL		<u>6,837,245</u>	<u>5,608,480</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Vernaza  
Representante Legal



CPA. Clara Chávez  
Contadora

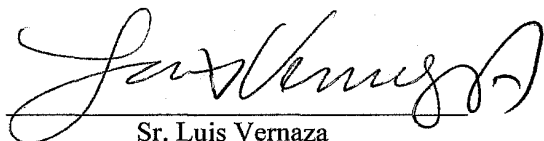
**ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA**

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

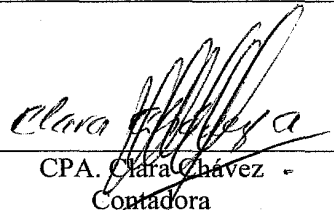
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Valuación de inversiones	3	<u>1,304,937</u>	<u>203,993</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:			
Contribución e impuestos		4,255	1,143
Patentes municipales		2,279	1,826
Otros		<u>1,978</u>	<u>7,008</u>
Total gastos administrativos		<u>8,512</u>	<u>9,977</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,296,425</u>	<u>194,016</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Vernaza  
Representante Legal



CPA. Clara Chávez  
Contadora

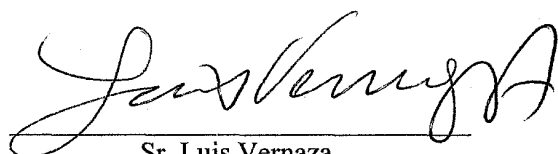
**ACTIVIDADES AGRICOLAS S. A. - AGRISA**

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

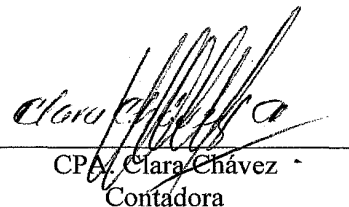
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal y Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,080	709,520	3,606,966	27	(6,395,740)	(2,073,147)
Utilidad neta	—	—	—	—	194,016	194,016
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,080	709,520	3,606,966	27	(6,201,724)	(1,879,131)
Apropiación				19,402	(19,402)	
Ajuste de inversiones					3,827	3,827
Utilidad neta	—	—	—	—	1,296,425	1,296,425
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6,080</u>	<u>709,520</u>	<u>3,606,966</u>	<u>19,429</u>	<u>(4,920,874)</u>	<u>(578,879)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Luis Vernaza  
Representante Legal



CPA Clara Chávez  
Contadora

## **ACTIVIDADES AGRICOLAS S.A. - AGRISA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

---

#### **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.

#### **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 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.

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Durante los años 2008 y 2007, las Compañías donde Actividades Agrícolas S.A. AGRISA mantiene participación accionaria han experimentado una difícil situación económica, lo cual se refleja en los estados financieros (no consolidados) adjuntos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

- Déficit acumulado de US\$4.9 millones y 6.2 millones, respectivamente, sin considerar los posibles efectos materiales de las desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados indicadas en el párrafo 3 del informe de los auditores independientes, superan el 100% del capital pagado y la totalidad de las reservas de la Compañía. Esta situación coloca a la compañía en causal de disolución, de acuerdo a lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- Deficiencia en el capital de trabajo en ambos años por US\$7.4 millones.
- Déficit patrimonial de US\$579,879 y 1.8 millones respectivamente.

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:



- Durante el año 2009, los accionistas autorizarán el aumento del capital social de la compañía mediante la compensación de la cuenta por pagar a accionista cuyo saldo, al 31 de diciembre del 2008, asciende a US\$7.2 millones.
- Adicionalmente, la Administración de la Compañía no tiene dudas sobre el apoyo de la Casa Matriz pueda brindar ante la necesidad de aportaciones al capital social adicional que le permitan salir de la causal de disolución y seguir operando como negocio en marcha.

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.

**Impuesto a la Renta** – La Compañía no efectúa provisión para impuesto a la renta, debido a que los ingresos principales corresponden a las ganancias de la compañía en donde se mantiene participación accionaria, las cuales son considerados como ingresos exentos en la determinación del impuesto a la renta.

### 3. INVERSIONES PERMANENTES

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	... (En miles de U.S. dólares) ...							
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A.	50.00	50.00	466,021	466,021	5,454,368	4,272,881	5,454,368	4,272,881
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A.	47.00	47.00	94	94	9,065	10,082	9,065	10,082
Industrial y Comercial Trilex S.A.	20.00	20.00	498,600	498,600	1,128,067	1,079,772	1,128,067	1,079,772
Productora Cartonera S.A.	3.18	3.18	18,932	18,932			244,029	244,029
<b>Total</b>			<b>983,647</b>	<b>983,647</b>	<b>6,591,500</b>	<b>5,362,735</b>	<b>6,835,529</b>	<b>5,606,764</b>

Al 31 de diciembre del 2008, Actividades Agrícolas S.A. AGRISA presenta un exceso en inversiones originado por la valuación de inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional de US\$18,905.

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 International Ltd. cede a favor de Transtrading Overseas 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 Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA. En septiembre del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía decide efectuar la capitalización indicada.

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en compañías relacionadas fueron ajustadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional resultando incremento de US\$1,228,765 y disminución de US\$2,734,708, respectivamente; de los cuales US\$1,181,487 y US\$2,727,119 corresponden a la participación en el patrimonio de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa, la cual no considera los efectos de las salvedades identificadas en la auditoría de los estados financieros de dicha subsidiaria.

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

#### **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 2005 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2006 al 2008.

#### **5. DÉFICIT PATRIMONIAL**

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

**Reserva Facultativa** – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

## 6. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Transtrading Overseas Ltd.	7,272,837	7,272,837
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	142,356	213,842
Comercial Industrial Ecuatoriana S. A. CIESA	<u>600</u>	<u>600</u>
Total	<u>7,415,793</u>	<u>7,487,279</u>

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

## 7. 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.