

**PRODUCTORA CARTONERA S.A.
PROCARSA**

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



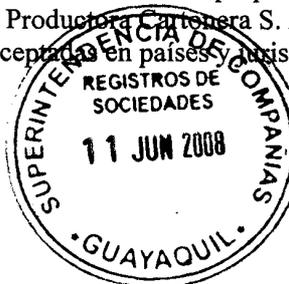
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Productora Cartonera S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros representan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de septiembre de 2007, resolvió aprobar que Productora Cartonera S.A. sea absorbida por Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa; y que, como consecuencia de dicha fusión, se proceda a su disolución anticipada en el 2008.
5. 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 Productora Cartonera S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2008



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio

Registro # 07503 of
Deloitte Touche Tohmatsu

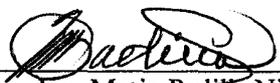
PRODUCTORA CARTONERA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

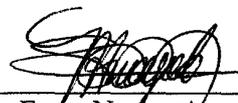
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		1,133	531
Cuentas por cobrar	3, 10	18,533	25,114
Inventarios	4	16,101	11,815
Gastos anticipados		<u>86</u>	<u>95</u>
Total activos corrientes		<u>35,853</u>	<u>37,555</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos		388	388
Edificios		3,347	3,347
Maquinarias y equipos		16,290	16,308
Muebles y enseres		373	401
Equipos de transporte		648	659
Equipos de cómputo		724	778
Obras en proceso		<u>16</u>	<u>17</u>
Total		21,786	21,898
Menos depreciación acumulada		<u>(18,489)</u>	<u>(18,173)</u>
Propiedades, neto		<u>3,297</u>	<u>3,725</u>
OTROS ACTIVOS		640	702
TOTAL		<u>39,790</u>	<u>41,982</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Mario Padilla Nickols
Gerente General



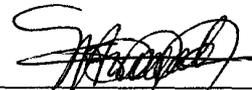
Econ. Norma Arroyo
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6, 10	24,333	25,108
Participación a trabajadores		179	235
Impuesto a la renta		<u>219</u>	<u>373</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,731</u>	<u>25,716</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	8, 10	<u>11,831</u>	<u>13,831</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	595	595
Reservas		11,423	11,327
Déficit acumulado		<u>(8,790)</u>	<u>(9,487)</u>
Patrimonio de los accionistas		3,228	2,435
<hr/>			
TOTAL		<u>39,790</u>	<u>41,982</u>



Ing. Mario Padilla Nickols
Gerente General



Econ. Norma Arroyo
Contadora General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

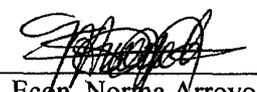
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	10	<u>84,973</u>	<u>82,381</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	10	77,451	73,314
Administración y ventas		5,305	5,518
Financieros, neto	8,10	<u>1,032</u>	<u>1,481</u>
Total		<u>83,788</u>	<u>80,313</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,185	2,068
OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>6</u>	<u>(503)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,191</u>	<u>1,565</u>
Menos:			
Participación de trabajadores		(179)	(235)
Impuesto a la renta	7	<u>(219)</u>	<u>(373)</u>
Total		<u>(398)</u>	<u>(608)</u>
UTILIDAD NETA		<u>793</u>	<u>957</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mario Padilla Nickols
Gerente General


Econ. Norma Arroyo
Contadora General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

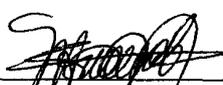
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	595	11,327	(10,444)	1,478
Utilidad neta	—	—	<u>957</u>	<u>957</u>
Diciembre 31, 2006	595	11,327	(9,487)	2,435
Apropiación		96	(96)	
Utilidad neta	—	—	<u>793</u>	<u>793</u>
Diciembre 31, 2007	<u>595</u>	<u>11,423</u>	<u>(8,790)</u>	<u>3,228</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mario Padilla Nickols
Gerente General


Econ. Norma Arroyo
Contadora General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	90,102	80,736
Pagado a proveedores, empleados y otros	(90,130)	(75,889)
Intereses pagados, neto	<u>(1,032)</u>	<u>(1,481)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,060)</u>	<u>3,366</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(274)	(60)
Inversión en otros activos	<u>(12)</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(286)</u>	<u>(63)</u>
FLUJO DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	3,948	267
Obligaciones a largo plazo	<u>(2,000)</u>	<u>(4,000)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,948</u>	<u>(3,733)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento (disminución) neta del efectivo durante el año	602	(430)
Efectivo al comienzo del año	<u>531</u>	<u>961</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,133</u>	<u>531</u>

(Continúa...)

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

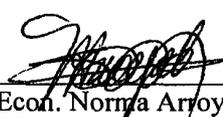
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	793	957
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	702	799
Provisión para cuentas incobrables, neta de castigos	53	500
Baja de inventarios		3
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	6,527	(3,216)
Inventarios	(4,285)	3,449
Otros activos	74	32
Gastos anticipados	10	(14)
Cuentas por pagar	(4,724)	248
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	(210)	608
Total ajustes	<u>(1,853)</u>	<u>2,409</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,060)</u>	<u>3,366</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mario Padilla Nickols
Gerente General


Econ. Norma Arroyo
Contadora General

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

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

1. OPERACIONES

Productora Cartonera S. A. se constituyó en Ecuador en 1965 y su actividad principal es la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado. Durante los años 2007 y 2006, el 52% y el 50% de sus ventas, respectivamente, fueron efectuadas a Compañías relacionadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada en septiembre 7 de 2007, resolvió aprobar que Productora Cartonera S.A. sea absorbida por Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa y que, como consecuencia de tal fusión se proceda a la disolución anticipada de Productora Cartonera S.A., sin que por ello opere o sea preciso su liquidación. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, continua el trámite societario respectivo.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables es efectuada de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar clientes, el cual es realizado por la Administración de la Compañía.

Inventarios - Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas, materiales, repuestos, y otros productos: al costo promedio de adquisición, el cual no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados: al costo promedio de producción.

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 muebles y enseres, maquinarias y equipos; y equipo de transporte y 3 para equipos de cómputo.

Otros Activos – Al costo de adquisición, representan principalmente repuestos y materiales de lenta rotación. Estos bienes se encuentran registrados a su valor neto de realización.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente, y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales	7,992	7,819
Compañías relacionadas, nota 10	5,996	12,476
Impuestos anticipados	4,635	5,517
Anticipo a proveedores	615	
Otros	23	11
Funcionarios y empleados	5	53
Provisiones para cuentas incobrables - Comerciales	(315)	(262)
Provisiones para cuentas incobrables - Impuestos	<u>(418)</u>	<u>(500)</u>
Total	<u>18,533</u>	<u>25,114</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar comerciales, representan facturas pendientes de cobro por venta de cajas de cartón a clientes, las cuales presentan las siguientes edades de vencimiento:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Por vencer	6,110	5,168
Vencidos:		
0 hasta 30 días	1,236	965
31 hasta 60 días	139	144
61 hasta 90 días	18	15
Vencidos por más de 91 días	<u>489</u>	<u>1,527</u>
Total	<u>7,992</u>	<u>7,819</u>

En el año 2007, la Compañía recuperó US\$82,000 por devolución de impuestos del año 2003. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía provisionó US\$500,000 relacionados con impuestos anticipados, los cuales fueron cargados a la cuenta otros egresos en los resultados del año.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Materias primas	12,656	8,308
Materiales y repuestos	2,260	2,282
Productos terminados	964	1,056
Otros	<u>221</u>	<u>169</u>
Total	<u>16,101</u>	<u>11,815</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de inventarios incluye principalmente compras de materia prima por importaciones de papel a la compañía relacionada Dole Purchasing Company.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,725	4,467
Adquisiciones	274	60
Ventas y bajas		(3)
Depreciación	<u>(702)</u>	<u>(799)</u>
Saldo neto al fin el año	<u>3,297</u>	<u>3,725</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$13.9 y US\$12.9 millones, respectivamente algunos de los cuales siguen siendo utilizados por la Compañía.

Los bienes inmuebles de la Compañía garantizan las obligaciones derivadas por el funcionamiento del depósito industrial, de acuerdo con hipoteca abierta otorgada a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana en mayo 29 del 2002.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	20,872	16,924
Proveedores	3,102	7,909
Impuestos por pagar	222	179
Otras	<u>137</u>	<u>96</u>
Total	<u>24,333</u>	<u>25,108</u>

Proveedores representan principalmente provisiones para pagos de bienes y servicios, registradas al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

7. 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 del año 2007, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de Participación a trabajadores	1,012
Amortización de pérdidas tributarias	(292)
Gastos no deducibles	<u>157</u>
Utilidad gravable	<u>877</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>219</u>

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representa obligaciones con la compañía relacionada Dole Fresh Fruit International Ltd., como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Préstamo con vencimiento en agosto del 2009 con tasa de interés anual del 10%, reajutable cada 90 días.	5,831	5,831
Préstamo con vencimiento en agosto del año 2010, con tasa de interés anual del 8%, reajutable cada 90 días.	<u>6,000</u>	<u>8,000</u>
Total	<u>11,831</u>	<u>13,831</u>

En marzo del año 2007, la Compañía canceló anticipadamente US\$2,000,000. En septiembre del año 2006, la Compañía canceló anticipadamente préstamo, cuyo vencimiento original era diciembre del 2009, por US\$4,000,000.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró en los resultados del año US\$1,105,000 y US\$1,510,000, respectivamente por concepto de gastos financieros relacionados con éstas obligaciones.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 297,772 acciones de valor nominal unitario de US\$2 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2007, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en miles de U. S. dólares)
Capital	11,118
Legal	<u>305</u>
Total	<u>11,423</u>

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 a 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	4,330	6,237
Siembranueva S. A.	244	2,568
Copdeban S.A.	209	2,576
Dole Purchasing Company		1,095
Mahele Limited	<u>1,213</u>	—
Total	<u>5,996</u>	<u>12,476</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	15,904	16,924
Dole Purchasing Company	4,955	—
Otras	<u>13</u>	—
Total	<u>20,872</u>	<u>16,924</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
Dole Fresh Fruit Int.	<u>11,831</u>	<u>13,831</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de Cuentas por cobrar y Cuentas por Pagar con Compañías Relacionadas no están garantizadas, no generan intereses y no tienen vencimiento establecido, excepto las obligaciones a largo plazo que generan intereses del 8% y 10% y vencimiento a 5 años plazo.

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Ventas de cajas, tapas y fondos	<u>43,781</u>	<u>41,112</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Compra de materia prima	39,097	8,704
Servicios administrativos	2,617	2,469
Compra de otros materiales	1,346	1,288
Compra de repuestos	1,777	1,690
Intereses causados	<u>1,105</u>	<u>1,510</u>
Total	<u>45,942</u>	<u>15,661</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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\$300,000 están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

El estudio de Precios de Transferencia, para el año 2007, está en proceso de elaboración. Este 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 y tiene como plazo de presentación a las autoridades tributarias hasta el mes de octubre del 2008. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos del resultado del estudio, sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

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