

Guayaquil, Abril 29 de 1988

Señores  
Accionistas de la Compañía  
Agrícola Coagrene S. A.  
Ciudad

Estimados señores accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes, con el objeto de rendirles una suscinta memoria explicativa de las actividades desarrolladas por nuestra compañía en el año 1987, y de adjuntarles el Balance General del período y el Estado de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Nuestra constante relación personal, a través de la cual les ha sido posible informarse de las actividades de Coagrene, me exime de entrar en pormenores y detalles. En línea gruesa puedo expresar con satisfacción que nuestra compañía adquirió una hacienda bananera de 100 hectáreas ubicada en la zona de El Triunfo a un valor de treinta millones de sucres, para dicha adquisición recurrimos a un préstamo bancario que estamos pagando actualmente. A dicho predio se le puso por nombre "SANTA IRMA". Como nuestro esfuerzo ha apuntado permanentemente en mantener un cultivo de primera calidad nos hemos visto en la obligación de realizar una renovación total de la bananera, que incluye resiembra, construcción de empacadora, construcción de cablevía o funicular, construcción de adecuados canales de drenaje, etc, para ello hemos incurrido en grandes gastos lo que explica la pérdida arrojada en este ejercicio.

Si bien es cierto ha sido un período de gran sacrificio, estamos optimistas, ya que las inversiones realizadas fueron decididas luego de varios estudios técnicos que nos permiten determinar que el terreno es de clase A. Confiamos en empezar a ver frutos en el año 1989 período en que entrarán en producción las 100 hectáreas renovadas.

En relación a nuestra otra hacienda "SANTA MONICA", puedo manifestarles con satisfacción que los trabajos de permanente mantención que se requieren para mantener

Acc. Coagrene S.A.

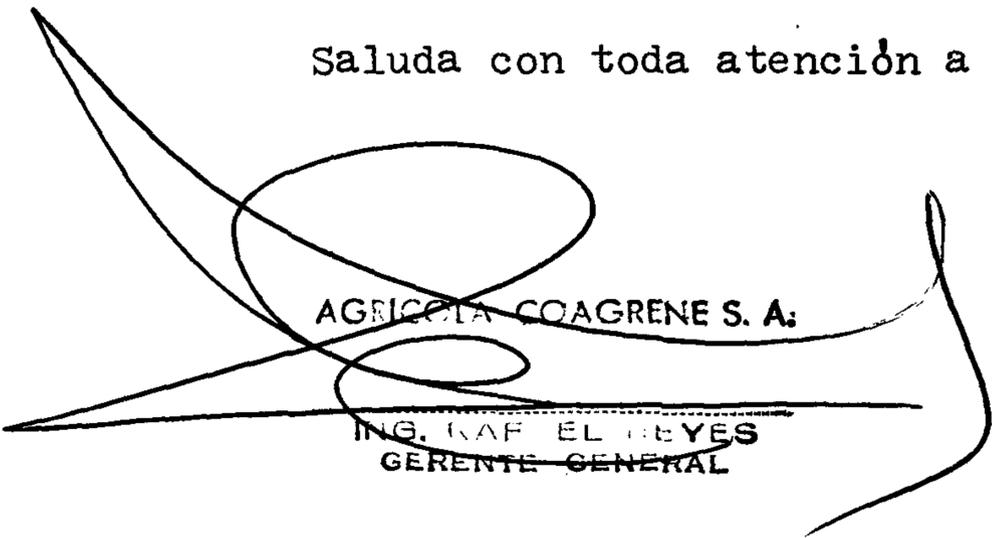
- 2 -

29/04/88

un cultivo adecuado se han cumplido a cabalidad.

Todos nuestros esfuerzos estan encaminados en la obtención de un cultivo de primera calidad, confiamos que ello producirá a mediano plazo beneficios para la compañía.

Saluda con toda atención a los señores accionistas.



AGRICOLA COAGRENE S. A.

ING. RAFAEL REYES  
GERENTE GENERAL

RR/mm