

Mayo 25, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Agroverde S. A. 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: 44710



AGROVERDE S. A.

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
Agroverde S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agroverde S. A. 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agroverde S. A. 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Agroverde 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
Abril 3, 2009



Ernesto Graber U.
Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

AGROVERDE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

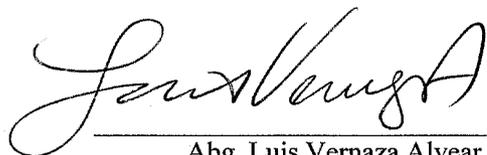
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		1,496	462
Cuentas por cobrar	3, 8	<u>967,402</u>	<u>771,400</u>
Total activos corrientes		<u>968,898</u>	<u>771,862</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>218,871</u>	<u>365,676</u>
TOTAL		<u>1,187,769</u>	<u>1,137,538</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5, 8	77,286	49,217
Impuesto a la renta	6	7,305	6,809
Gastos acumulados			<u>150</u>
Total pasivos corrientes		<u>84,591</u>	<u>56,176</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		1,600	1,600
Reserva legal		2	2
Reserva de capital		295,552	295,552
Utilidades retenidas		<u>806,024</u>	<u>784,208</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,103,178</u>	<u>1,081,362</u>
TOTAL		<u>1,187,769</u>	<u>1,137,538</u>

Ver notas a los estados financieros



Abg. Luis Vernaza Alvear
Representante Legal



Econ. José Serrano
Supervisor Contable

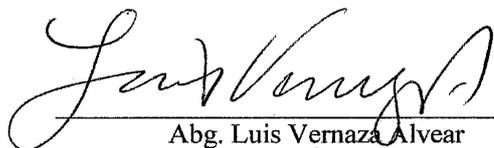
AGROVERDE S. A.

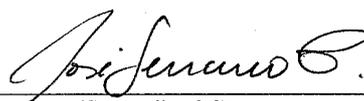
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados	4	43,433	42,172
Otros		<u>62</u>	<u>61</u>
Total		43,495	42,233
GASTOS ADMINISTRATIVOS		<u>13,727</u>	<u>99,624</u>
UTILIDAD(PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>29,768</u>	<u>(57,391)</u>
OTROS EGRESOS		<u>647</u>	<u>1,308</u>
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		29,121	(58,699)
MENOS:			
Impuesto a la renta	8	<u>7,305</u>	<u>6,809</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>21,816</u>	<u>(65,508)</u>

Ver notas a los estados financieros


Abg. Luis Vernaza Alvear
Gerente General


Econ. José Serrano
Supervisor Contable

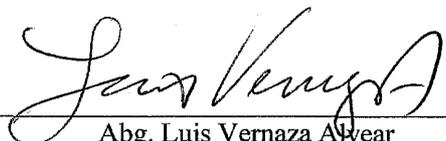
AGROVERDE S. A.

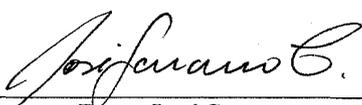
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	1,600	2	295,552	849,727	1,146,881
Pérdida neta				(65,508)	(65,508)
Ajuste en provisión impuesto a la renta año anterior	—	—	—	(11)	(11)
Diciembre 31, 2007	1,600	2	295,552	784,208	1,081,362
Utilidad neta	—	—	—	21,816	21,816
Diciembre 31, 2008	<u>1,600</u>	<u>2</u>	<u>295,552</u>	<u>806,024</u>	<u>1,103,178</u>

Ver notas a los estados financieros


Abg. Luis Vernaza Alvear
Gerente General

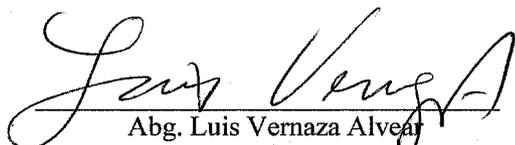

Econ. José Serrano
Supervisor Contable

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

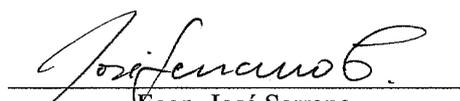
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA)ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de compañía relacionada	11,909	80,655
Pagado a proveedores	(4,895)	(83,444)
Impuesto a la renta	(5,333)	1,650
Otros egresos	<u>(647)</u>	<u>(1,308)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación	<u>1,034</u>	<u>(2,447)</u>
BANCOS:		
Incremento(Disminución) durante el año	1,034	(2,447)
Comienzo del año	<u>462</u>	<u>2,909</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,496</u>	<u>462</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA (PÉRDIDA) CON EL EFECTIVO NETO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>21,816</u>	<u>(65,508)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Intereses ganados	(43,433)	(42,172)
Reclamo de hectáreas		78,561
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(5,764)	25,686
Inventarios		5,044
Cuentas por pagar	28,069	2,224
Impuesto a la renta	496	(6,407)
Gastos acumulados	<u>(150)</u>	<u>125</u>
Total ajustes	<u>(20,782)</u>	<u>63,061</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,034</u>	<u>(2,447)</u>

Ver notas a los estados financieros



Abg. Luis Vernaza Alvear
Representante Legal



Econ. José Serrano
Supervisor Contable

AGROVERDE S. A.

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

1. OPERACIONES

Agroverde S.A., fue constituida en el Ecuador en 1987 y su actividad hasta marzo del 2005, fue la siembra, cultivo y cosecha de banano en una extensión de 116.54 hectáreas. En marzo del 2005, la Compañía vendió a una persona natural los lotes de terreno que conforman las hectáreas destinadas al cultivo y cosecha de banano, nota 4, y a partir de esta fecha la única actividad de la compañía es la recuperación de las cuentas por cobrar originadas por la venta de terrenos.

A la fecha de emisión de este informe Abril 3 del 2009, la intención de la Administración es mantener la Compañía hasta recuperar la totalidad de las cuentas por cobrar mencionados en el párrafo anterior.

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, 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:

Bancos - Representan valores depositados en cuenta corriente en un banco local.

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo - Son registradas a su valor de realización.

Intereses Ganados - Son registrados en resultados usando el método del devengado.

Provisión para Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	815,657	632,137
Porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo, nota 4	146,802	132,844
Crédito Tributario, impuesto a la renta	<u>4,943</u>	<u>6,419</u>
Total	<u>967,402</u>	<u>771,400</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

En marzo del 2005, la Compañía celebró con un productor un contrato de compra-venta de 102.17 hectáreas de terrenos destinados a la siembra y cultivo de banano, ubicado en el Cantón Pueblo Viejo de la Provincia de Los Ríos. El precio de venta fue determinado en US\$885,000 con una tasa del 10% anual, el cual será recuperado mediante las entregas parciales de cajas de banano que el productor envíe a Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA, compañía relacionada de Agroverde S.A., hasta el año 2012.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la compañía presenta una cuenta por cobrar por este concepto de US\$365,673 y US\$498,520, respectivamente; las cuales incluyen porciones corrientes por US\$146,802 y US\$132,844, respectivamente. Durante el año 2008, la compañía ha recuperado US\$132,844 y ha registrado US\$43,433 por concepto de intereses.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	63,904	35,853
Proveedores	<u>13,382</u>	<u>13,364</u>
Total	<u>77,286</u>	<u>49,217</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	29,121	(65,508)
Gastos no deducibles	<u>98</u>	<u>92,732</u>
Utilidad gravable	<u>29,219</u>	<u>27,224</u>
Impuesto a la renta estimado	<u>7,305</u>	<u>6,806</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía ha registrado US\$3 en exceso como provisión de impuesto a la renta, el cual será ajustado en abril del 2008 al momento de la declaración del impuesto a la renta.

De acuerdo con las políticas de la Compañía, el impuesto a la renta causado no es compensado con las retenciones de impuestos del año, las cuales de acuerdo con la legislación tributaria ecuatoriana constituyen crédito tributario para la liquidación de impuesto a la renta del año impositivo. La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta cargado a resultados	7,305	6,809
Crédito tributario: Nota 3		
Anticipo de impuesto a la renta del año	(4,074)	(5,576)
Retenciones en la fuente	<u>(869)</u>	<u>(843)</u>
Impuesto por pagar al final del año	<u>2,362</u>	<u>390</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 está representado por 40,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de US\$0.04.

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 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. 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>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. UBESA	722,883	540,112
Megabanana S. A.	38,358	37,772
Zanpoti S. A.	32,831	32,831
Otras	<u>21,585</u>	<u>21,422</u>
Total	<u>815,657</u>	<u>632,137</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Sociedad Agropecuaria Pimocha C. A. SAPICA	29,664	29,664
Alberum S.A.	33,858	
Otras	<u>382</u>	<u>6,189</u>
Total	<u>63,904</u>	<u>35,853</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

9. 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.