

77497

Romero & Asociados

Member Horwath International

Romero & Asociados Cia. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8
Guayaquil- Ecuador
+593 (4) 256-0655 Main
+593 (4) 256-2199 Fax
www.romeroyasociados.com

Julio 27 del 2009

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Ciudad

De mis consideraciones:

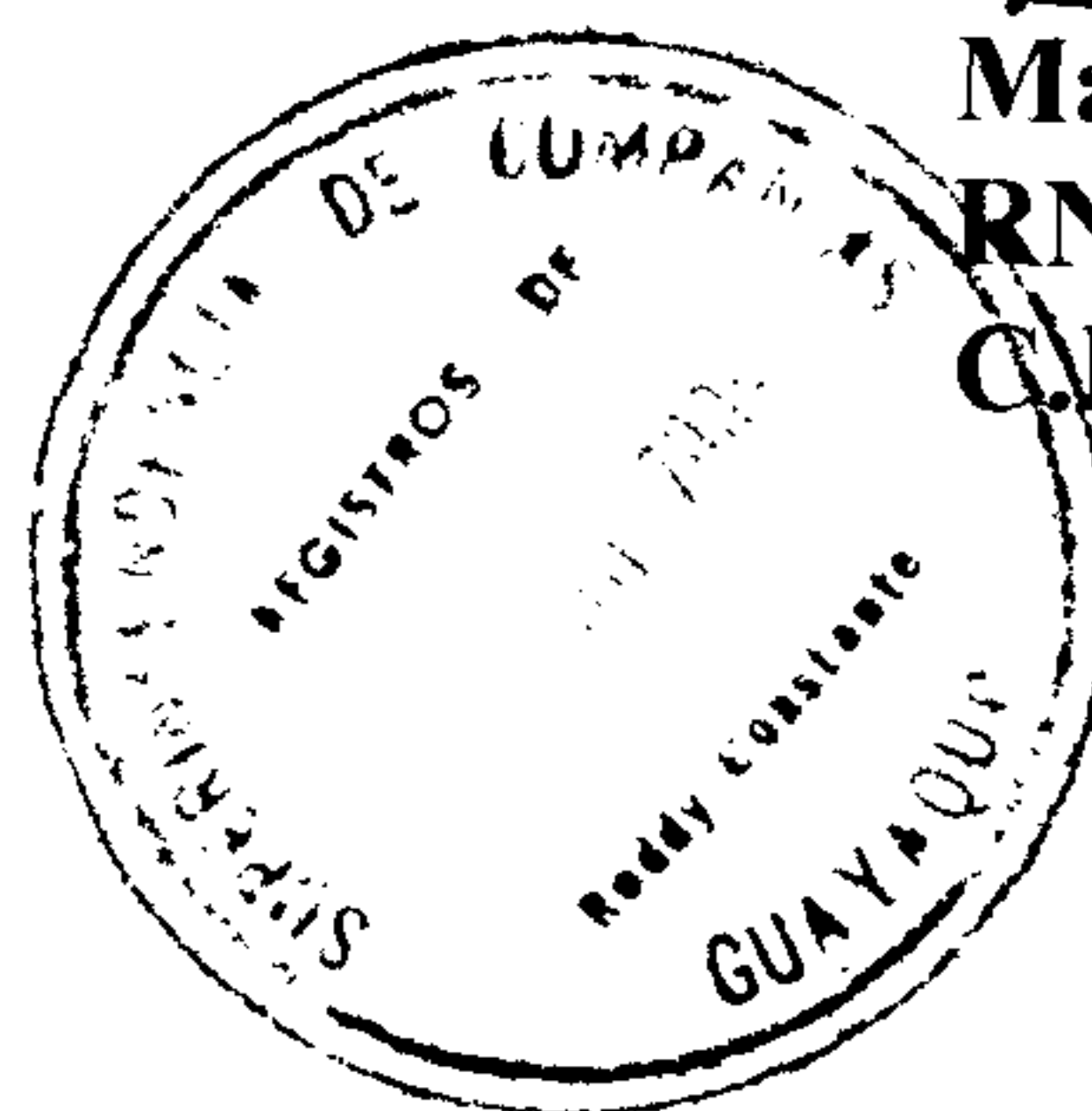
Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 de la compañía **AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL**, expediente No. 77497

ROMERO & ASOCIADOS

Mario E. Rosales Socio

RNC No. 13580

C.I. 09-05280590



77497

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8



77497

Romero & Asociados

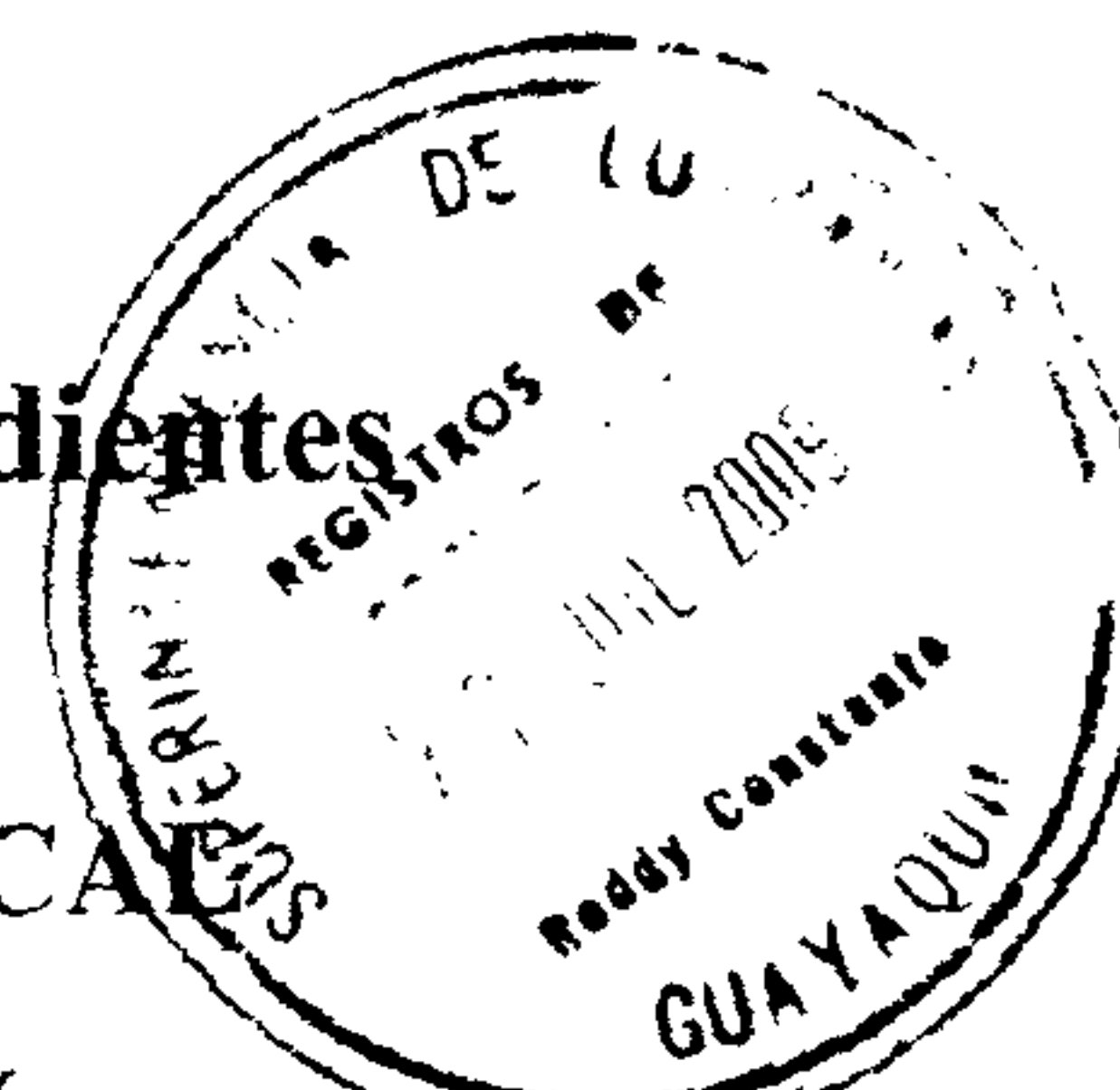
Member Horwath International

Romero & Asociados Cia. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8
Guayaquil- Ecuador
+593 (4) 256-0655 Main
+593 (4) 256-2199 Fax
www.romeroyasociados.com

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

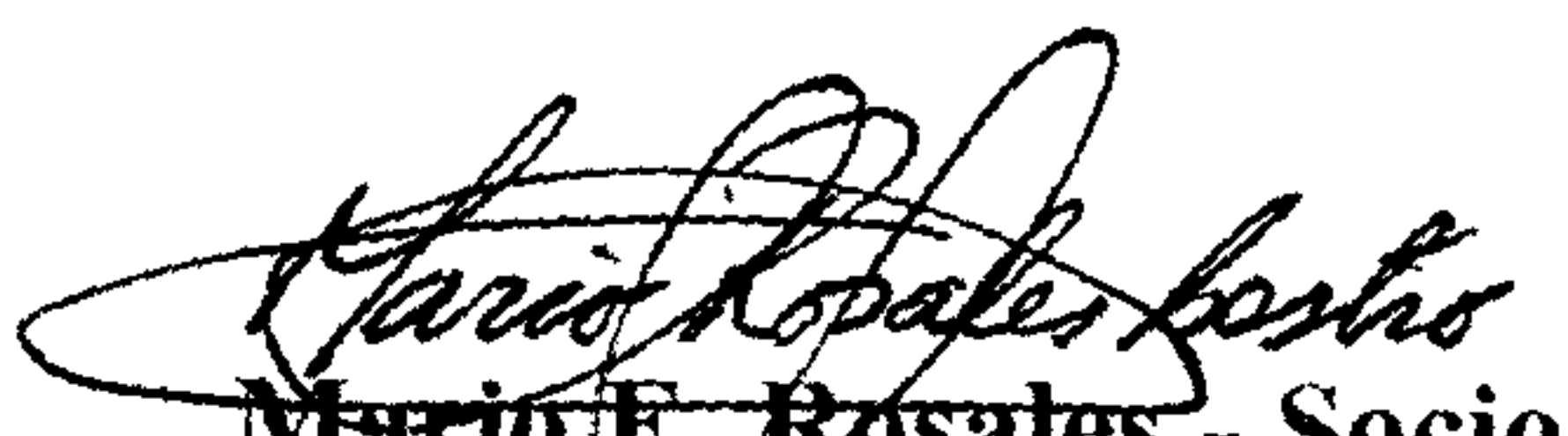


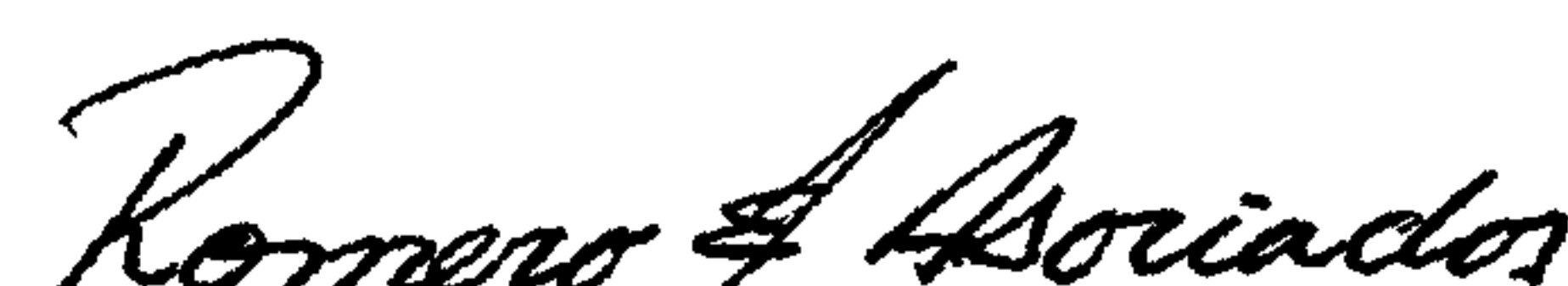
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicad en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2008, no hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación independiente del saldo de cuentas por cobrar a Decco S.A. por US\$41,644, ni del valor patrimonial proporcional de la inversión que la Compañía posee en dicha empresa. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en notas a los estados financieros.
4. En el 2008, la Compañía registró gastos incurridos en la extracción de teca por US\$57,146 con cargo a cuentas por cobrar – anticipos a proveedores. Si se hubiere registrado dichos gastos en los resultados del período, la utilidad neta se hubiera disminuido en ese mismo importe en el estado de resultado por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008.

Romero & Asociados

Member Horwath International

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2008 si los hubieren, que pudieran haberse determinado si no existiera la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3 y excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, al 31 de Diciembre del 2008, el balance general adjunto presenta un endeudamiento financiero por US\$2.3 millones, neto de obligaciones con acuerdo de capitalización (US\$2.8 millones en el 2007), déficit de capital de trabajo por US\$361,085, neto de obligaciones con acuerdo de capitalización (US\$590,752 en el 2007), y un déficit acumulado por US\$370,476 (US\$617,612 en el 2007). Aunque los planes de acción de la Administración mencionados en la *Nota 1* permitirán lograr mejoras, se esperaría también que estos mitiguen la duda importante respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


SC - RNAE No. 056

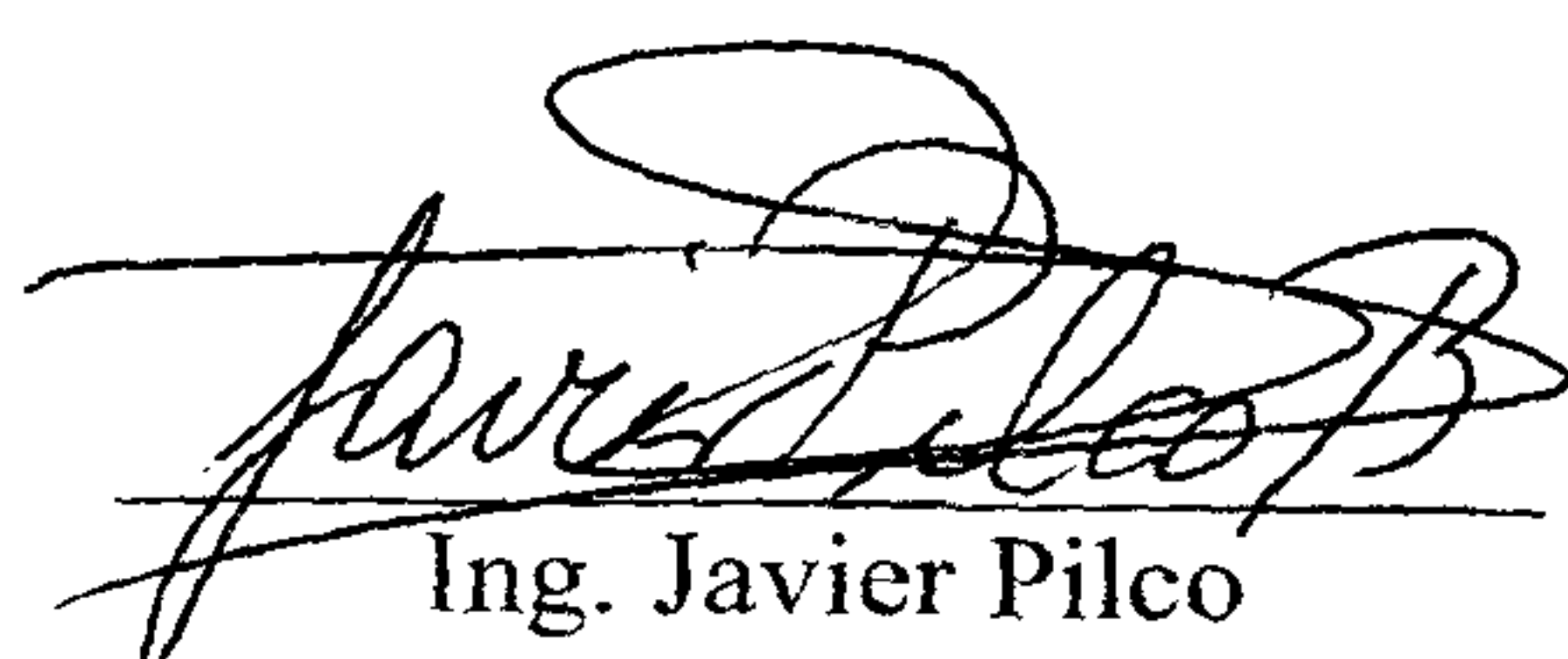
15 de Mayo del 2009

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	669,676	169,015
Cuentas por cobrar (Nota 3)	552,872	235,616
Inventarios, cacao y materiales de plantación (Nota 4)	163,846	43,938
Gastos anticipados, seguros	-	2,869
Total activos corrientes	1,386,394	451,438
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Terrenos	1,390,332	1,390,332
Mejoras de terrenos	188,809	188,418
Edificios e instalaciones	232,580	232,580
Plantaciones de cacao en producción	2,957,369	2,957,369
Equipos de riego, fumigación y otros	737,467	682,020
Muebles y enseres	11,589	11,589
Equipos de computación	18,309	15,012
Vehículos	66,862	61,763
Plantaciones en proceso	4,078,726	3,828,002
Total al costo	9,682,043	9,367,085
Depreciación acumulada	(1,353,693)	(1,106,333)
Total propiedades y equipos, neto	8,328,350	8,260,752
Inversiones (Nota 6)	304,151	304,151
Cargos diferidos	3,551	8,274
Total activos	10,022,446	9,024,615

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Notas 5 y 7)	2,153,444	295,000
Cuentas por pagar (Nota 8)	2,827,983	193,637
Gastos acumulados (Nota 9)	127,443	38,593
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	1,186,370	514,960
Total pasivos corrientes	6,295,240	1,042,190
Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	850,287	2,036,657
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	1,994,208	1,994,208
Aportes para aumento de capital (Nota 11)	-	2,868,262
Reserva legal	49,784	22,325
Reserva especial	1,203,403	1,678,585
Déficit acumulado	(370,476)	(617,612)
Total patrimonio de accionistas	2,876,919	5,945,768
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 10,022,446	 9,024,615


 Ing. Javier Pilco
 Gerente

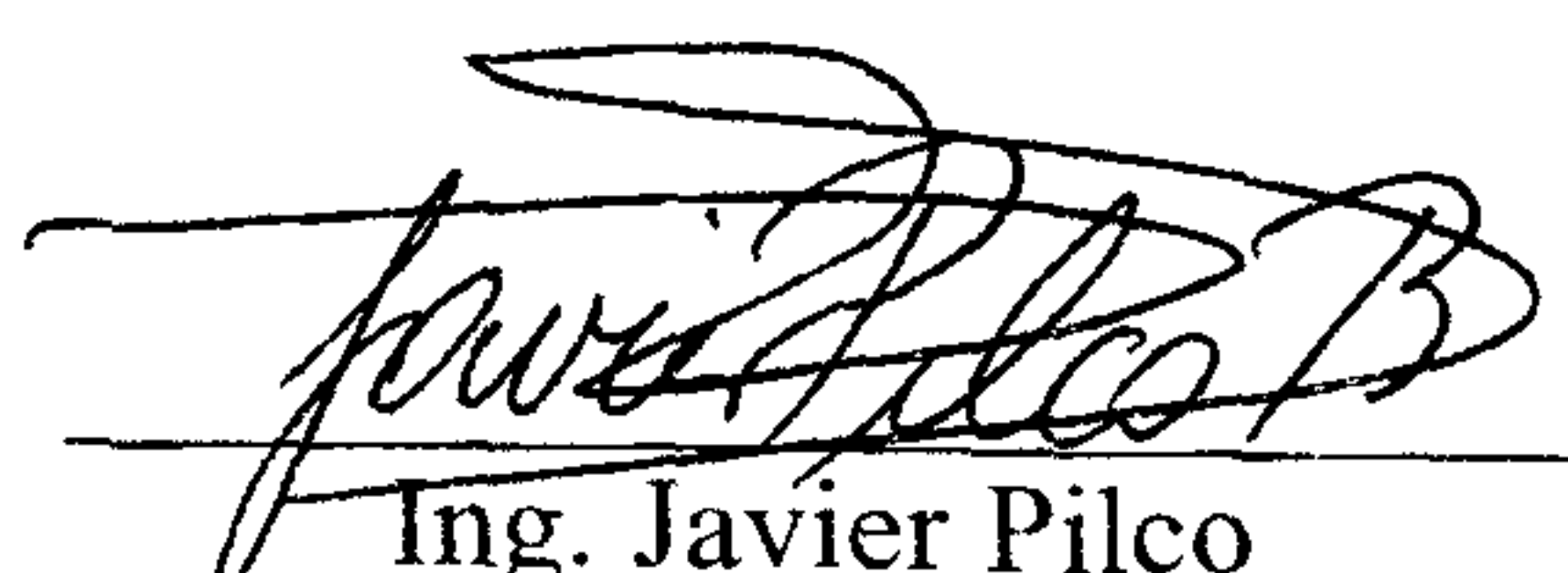
Ver notas adjuntas.


 C.P.A. Harrison Mora
 Contador General

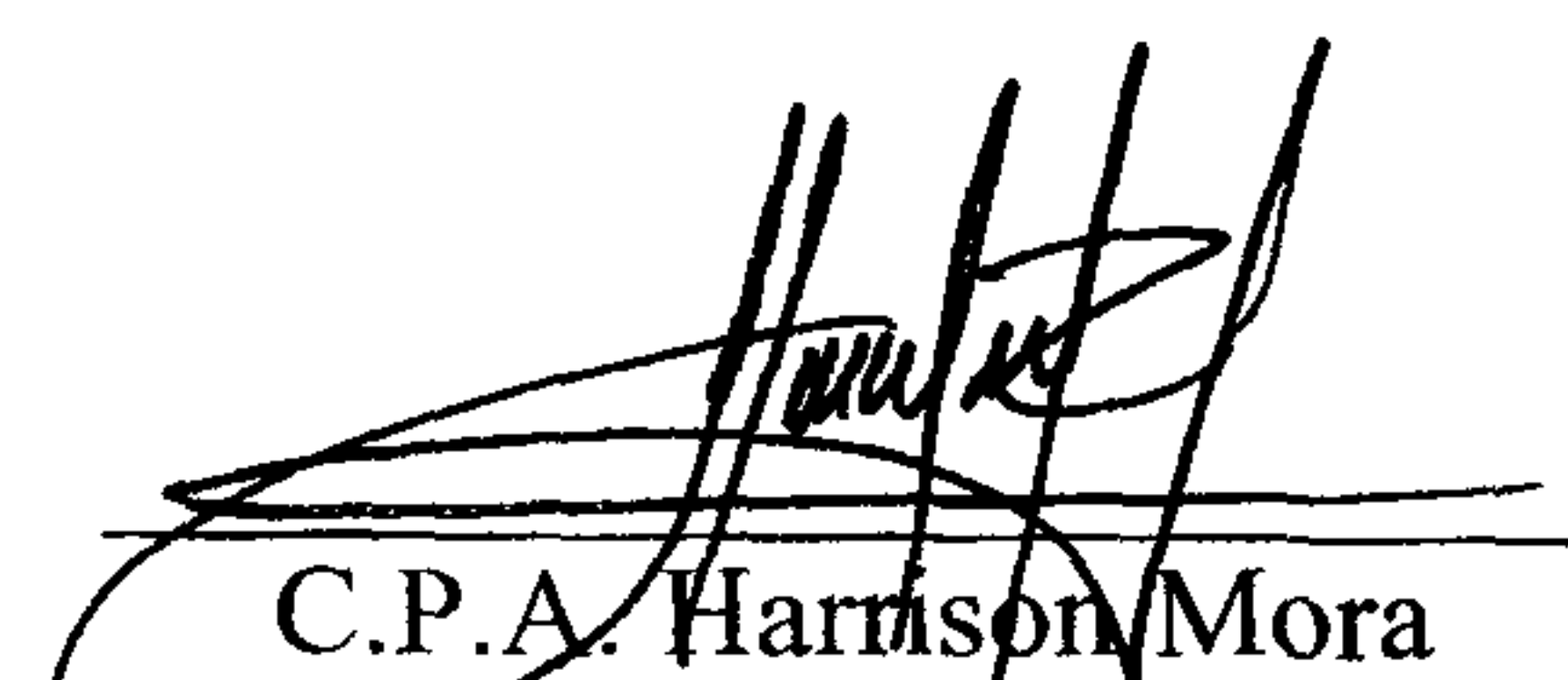
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas de cacao, teca y otros <i>(Nota 13)</i>	1,653,821	694,147
Costo de ventas	(1,018,486)	(586,142)
Utilidad bruta	635,335	108,005
Gastos de operación:		
Ventas	(19,164)	(68,376)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	(137,512)	(192,979)
	(156,676)	(261,355)
Utilidad (pérdida) de operaciones	478,659	(153,350)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(104,946)	(192,120)
Servicio de transferencia de tecnología <i>(Nota 13)</i>	-	121,667
Provisión para valuación de inversiones <i>(Nota 6)</i>	-	(86,759)
Utilidad en venta de activos fijos	4,839	-
Otros	27,649	7,025
	(72,458)	(150,187)
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	406,201	(303,537)
Participación de trabajadores	(60,930)	-
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	(70,676)	-
	(131,606)	-
Utilidad (pérdida) neta	274,595	(303,537)


 Ing. Javier Pilco
 Gerente

Ver notas adjuntas.


 C.P.A. Harrison Mora
 Contador General

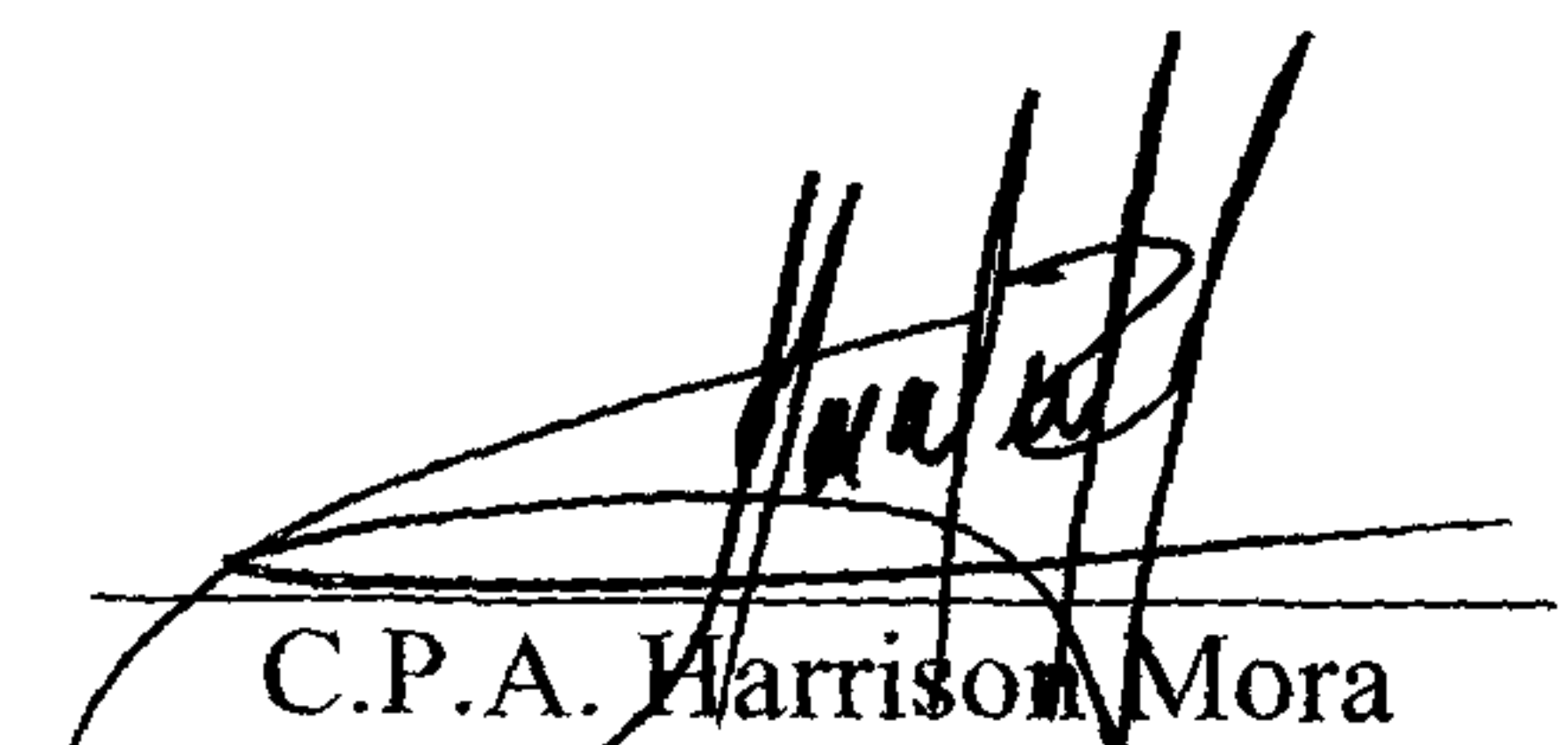
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Especial	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2006,	1,994,208	-	22,325	1,203,403	(234,071)	2,985,865
Depreciaciones y amortizaciones, años anteriores	-	-	-	-	(80,004)	(80,004)
Aporte para aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	-	2,868,262	-	475,182	-	3,343,444
Pérdida neta, 2007	-	-	-	-	(303,537)	(303,537)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,994,208	2,868,262	22,325	1,678,585	(617,612)	5,945,768
Revocatoria de aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	-	(2,868,262)	-	(475,182)	-	(3,343,444)
Utilidad neta, 2008	-	-	-	-	274,595	274,595
Apropiación	-	-	27,459	-	(27,459)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	1,994,208	-	49,784	1,203,403	(370,476)	2,876,919


Ing. Javier Pilco
Gerente

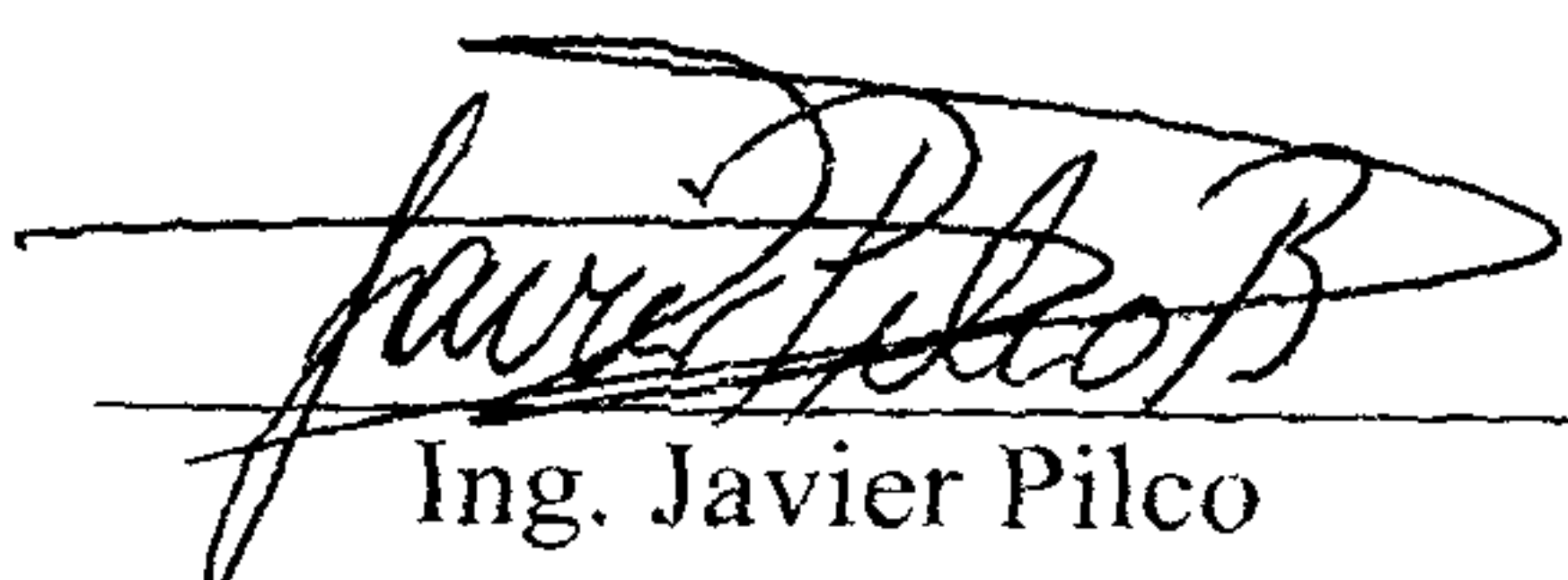
Ver notas adjuntas.


C.P.A. Harrison Mora
Contador General

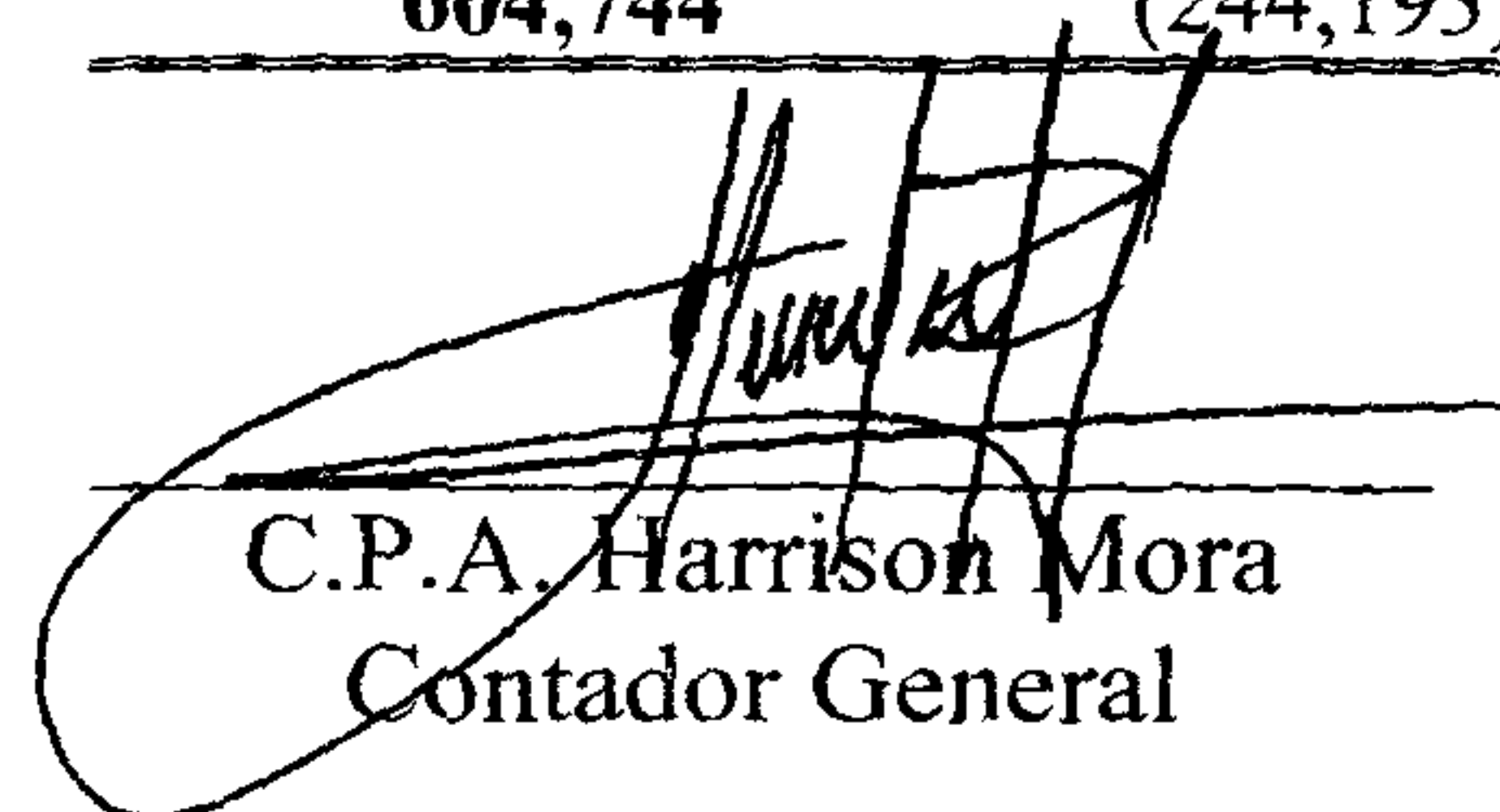
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente (usado) por actividades de operación:		
Recibido de clientes	1,606,918	660,179
Pagado a proveedores	(871,161)	(719,277)
Impuestos a la renta	(53,716)	-
Intereses pagados	(104,946)	(192,120)
Otros, neto	27,649	7,025
Efectivo neto proveniente (usado) por actividades de operación	604,744	(244,193)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Capitalización de costos y gastos y compras de propiedades y equipos	(804,123)	(629,714)
(Aumento) en cargos diferidos	-	(682)
Efectivo usado por actividades de inversión	(804,123)	(630,396)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	1,215,000	1,289,976
Pago de obligaciones a largo plazo	(514,960)	(338,394)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	700,040	951,582
Aumento neto en caja y bancos	500,661	76,993
Caja y bancos al principio del año	169,015	92,022
Caja y bancos al final del año	669,676	169,015
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente (usado) por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	274,595	(303,537)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	252,081	312,242
Provisión para valuación de inversiones	-	86,759
Utilidad en venta de activos fijos	4,839	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(317,255)	(139,785)
(Aumento) en inventarios	(119,908)	(26,886)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	2,869	(6,769)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	418,673	(143,176)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	88,850	(23,041)
Efectivo neto proveniente (usado) por actividades de operación	604,744	(244,193)


 Ing. Javier Pilco
 Gerente

Ver notas adjuntas.


 C.P.A. Harrison Mora
 Contador General

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1997 en Ecuador y su principal actividad es la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de cacao, teca y caña guadúa.

La Compañía tiene una extensión de terreno de 622 hectáreas, de las cuales 251 son plantaciones sembradas de cacao en etapa de producción, 180 (211 en el 2007) son plantaciones sembradas de teca y caña guadúa en proceso con antigüedad promedio de 11 años, la cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra, 72 son plantaciones sembradas de plátano en proceso, y 88 (160 en el 2007) aún sin sembrar.

La Compañía tiene inscritas en el Registro del Mercado de Valores las acciones del capital pagado de la serie A, B, C, D y F, y la serie E, G y H están en proceso de inscripción. El 2 de Octubre del 2008, la junta general de accionistas resolvió cancelar dicha inscripción.

El 3 de Abril del 2007, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000016 dispuso la intervención de la Compañía por motivo de incumplimientos en proporcionar la información financiera respecto al pago de los intereses por la emisión de las obligaciones convertibles en acciones, solicitada por el Departamento de Control, y designó un interventor para controlar las actividades desarrolladas por la Compañía hasta que se supere la causa que motivó la intervención. El 8 de Abril del 2008, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08-G-UA-0000018 resolvió levantar la intervención de la Compañía.

Hasta Abril del 2008, la Compañía mantuvo el total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveído por Bretcorp S.A. (*Ver Nota 14*), la cual contaba con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

Las actividades desarrolladas por la Compañía fueron como sigue:

- Durante el 2008, la Compañía cosechó 10.910 quintales de cacao (7.281 en el 2007) que representó el 97% (65% en el 2007) de la producción estimada por la Administración de 55 quintales por hectárea.
- A partir de Septiembre hasta Diciembre del 2008, la Compañía extrajo 2.006 m³ (31 hectáreas) de teca, los cuales fueron transferidos de plantaciones en proceso a inventarios en base al costo promedio determinado en relación con el total de hectáreas sembradas.

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el balance general adjunto presenta un alto endeudamiento financiero que afecta la rentabilidad y liquidez de la Compañía.

Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto de esta situación son como sigue:

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1.Actividades (continuación)

- Durante el 2008, la Compañía recibió préstamos de Agrotropical Colombia S.A. por US\$700,000, los cuales fueron utilizados para capital de trabajo y Fondo Colectivo de Inversiones Fondo País Ecuador por US\$500,000, los cuales fueron utilizados para desarrollar el nuevo proyecto de siembra de cacao y plátano en la Hacienda Río Lindo Bajo (*Ver Nota 14*).
- Durante el 2008, la Compañía vendió 1.795 m3 de teca, el producto de la venta por US\$546.437 fue utilizado para capital de trabajo y mejorar los ingresos.
- En el 2009, la Administración de la Compañía gestionará un crédito por US\$500.000 con una institución financiera a 5 años plazo, los cuales serán utilizados para desarrollar el nuevo proyecto de siembra de cacao y plátano en la Hacienda Río Lindo Bajo.
- En el 2009, la Compañía espera cosechar y vender plátano por US\$380,876 y teca por US\$274,479, para mejorar la rentabilidad.
- Durante el 2009, la Administración estima mejorar la producción de quintales por hectárea, mediante un mantenimiento adecuado de las plantaciones de cacao, especialmente en la Hacienda Clemencia, puesto que Río Lindo Alto cumplió en el 2008 con el estimado de producción.

La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, la utilidad operacional, incrementar la utilidad neta y reducir el déficit acumulado. Además, disminuir el endeudamiento financiero y se estima lograr un flujo operacional positivo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2010, 2011 y el 2012. A partir de esas fechas se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta Marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de Enero del 2010.

Valuación de Inventarios

Los inventarios de cacao y teca están registrados al valor de mercado menos los costos de venta y los materiales de plantación al costo de compra, en base al método promedio.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición, excepto terrenos, edificios y equipos de riego que están registrados al valor del avalúo determinado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras de terrenos	10%
Edificios e instalaciones	5%
Plantaciones de cacao en producción	5%
Equipos de riego, fumigación y otros	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

El costo acumulado de las plantaciones en proceso de teca no excede el valor de mercado.

La Compañía capitaliza en las plantaciones en proceso los costos de producción específicos y generales, gastos administrativos y financieros en base a la distribución de los porcentajes de las hectáreas en proceso (12,86% para cacao, 82,08% para teca y 17,92% para caña guadúa) en relación con el total de hectáreas sembradas. Además, la Compañía considera para la distribución de los costos de producción generales, gastos administrativos y financieros los siguientes porcentajes:

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos (continuación)

- Costos de producción generales y gastos administrativos (52% para cacao y 48% para teca y caña guadúa) en función de sus respectivos ingresos proyectados.
- Gastos financieros (59% para cacao y 41% para teca y caña guadúa) en función de los desembolsos iniciales efectuados provenientes de los préstamos.

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de las sociedades receptoras de la inversión (*Ver Nota 6*).

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% de capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva Especial

Representa el premio pagado en venta de acciones sobre el valor nominal unitario de US\$4.00; US\$3.00; y US\$2.00.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	82,128	35,225
Accionista	61,844	63,718
Compañía relacionada	41,644	41,504
Anticipos a proveedores	324,763	10,126
“Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical”	-	59,849
“Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL”	-	8,576
Empleados	26,473	-
Otras	16,020	16,618
	<u>552,872</u>	<u>235,616</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de cacao, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista representan facturas por ventas de plántulas y compañía relacionada representan préstamos, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

En el 2007, “Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical” representaban cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de las ventas de cacao efectuadas por la Compañía a Transmar Commodity Group, Ltd. Además en el 2007, la Compañía recibió directamente cobros del cliente por US\$174,387 (*Ver Nota 15*).

En el 2007, “Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL” representaban intereses por cobrar por US\$8,576 (*Ver Nota 15*).

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Cacao	80,943	32,705
Teca	56,009	-
Materiales de plantación	26,894	11,233
	<u>163,846</u>	<u>43,938</u>

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Terrenos	Mejoras de Terrenos	Edificios e Instalaciones	Plantaciones de Cacao en Producción	Equipos de Riego, Fumigación y Otros	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Plantaciones en Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
						(US Dólares)						
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	1,390,332	188,418	232,580	2,957,369	682,020	11,589	15,012	61,763	3,198,288	8,737,371	(793,029)	7,944,342
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	627,769	627,769	-	627,769
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1,945	1,945	(242,745)	(240,800)
Regularización con débito al déficit acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,559)	(70,559)
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	1,390,332	188,418	232,580	2,957,369	682,020	11,589	15,012	61,763	3,828,002	9,367,085	(1,106,333)	8,260,752
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	670,010	670,010	-	670,010
Adiciones	-	391	-	-	55,447	-	3,297	5,099	69,879	134,113	(247,360)	(113,247)
Transferencia a inventario de teca	-	-	-	-	-	-	-	-	(489,165)	(489,165)	-	(489,165)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	1,390,332	188,809	232,580	2,957,369	737,467	11,589	18,309	66,862	4,078,726	9,682,043	(1,353,693)	8,328,350

Al 31 de Diciembre las plantaciones en proceso consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Cacao	541,421	285,409
Teca	3,224,505	3,374,647
Caña guadúa	231,393	156,419
Otros	81,407	11,527
	4,078,726	3,828,002

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, las plantaciones en proceso representan la acumulación de los costos incurridos en la preparación del suelo, siembra y mantenimiento del cultivo, y capitalización de costos y gastos, tal como se describe en la Nota 2. Durante el 2008, la Compañía capitalizó intereses por US\$113,288 (US\$182,717 en el 2007)

Al 31 de Diciembre del 2008, propiedades y equipos al costo de adquisición, neto por US\$1,699,872 (US\$1,814,944 en el 2007), y en el 2008 y 2007 contratos de prenda agrícola sobre plantaciones de teca de la Hacienda Clemencia están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación		Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
	2008	2007	Total	Unitario	2008	2007	2008	2007
	(US Dólares)							
Decco S.A.	35.00	35.00	35,000	1.00	279,243	279,243	-	192,484
Agrotropical Colombia S.A.	1.77	8.99	2,500	44.67	111,667	111,667	144,447	634,450
					390,910	390,910		
Provisión para valuación de inversiones					(86,759)	(86,759)		
					304,151	304,151		

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros no auditados de las compañías receptoras de la inversión al 31 de Diciembre del 2008 y 2007.

El 23 de Septiembre del 2008, según acuerdo de capitalización suscrito, la Compañía está en proceso de constituir un fideicomiso, mediante transferencia de 41.885 acciones de propiedad de sus accionistas y 35.000 acciones de Decco S.A. de propiedad de la Compañía, con la finalidad de canjear acciones de la Compañía por las de Decco S.A. (Ver Nota 14).

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador:		
préstamo subordinado, con vencimiento en Marzo del 2009 e interés del 10% pagadero hasta la culminación del proceso de capitalización (Ver Nota 14)	500,000	-
Revocatoria de aumento de capital, conversión en acciones de obligaciones e intereses (Ver Notas 11 y 14).	1,343,444	-
Préstamos de terceros (persona natural y jurídica) para capital de trabajo, con vencimientos hasta Marzo del 2009, renovables a su vencimiento e interés del 11%.	145,000	295,000
Préstamos de accionista para capital de trabajo, con vencimientos hasta Marzo del 2009 e interés del 10%.	165,000	-
	2,153,444	295,000

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Proveedores	65,448	64,506
Accionista	2,704,317	45,456
Compañía relacionada	-	67,844
Impuestos por pagar	23,454	10,845
Otras	34,764	4,986
	<u>2,827,983</u>	<u>193,637</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compras de inventarios pagaderas con plazos de hasta 180 días y no devengan interés

Al 31 de Diciembre del 2008, las cuentas por pagar a accionista representan principalmente préstamos por US\$700,000 (*Ver Nota 14*), los cuales no tienen fecha específica de vencimiento e interés del 10% pagaderos hasta la culminación del proceso de capitalización y revocatoria de aumento de capital mediante compensación de crédito por US\$2,000,000 (*Ver Nota 11*), y honorarios profesionales por US\$45,456 en el 2007.

En el 2007, las cuentas por pagar a compañía relacionada representaban pagos efectuados por cuenta de la Compañía por US\$46,728 y préstamos por US\$21,116, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengaban interés.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	205,078	-	-	-	205,078
Provisiones	254,898	-	-	-	254,898
Pagos	(277,939)	-	-	-	(277,939)
Aportes para aumento de capital (<i>Nota 10</i>)	(143,444)	-	-	-	(143,444)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	38,593	-	-	-	38,593
Provisiones	132,760	13,995	60,930	70,676	278,361
Pagos	(126,839)	(8,956)	-	(53,716)	(189,511)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	<u>44,514</u>	<u>5,039</u>	<u>60,930</u>	<u>16,690</u>	<u>127,443</u>

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Banco del Pacifico S.A., préstamo hipotecario e intereses reprogramados, con vencimientos semestrales hasta Agosto del 2009 e interés reajutable trimestralmente del 9.12% (11.01% en el 2007) en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.	184,515	347,194
Corporación Financiera Nacional:		
Préstamo hipotecario reprogramado, con 2 años de gracias, con vencimientos trimestrales hasta julio del 2015 e interés reajutable trimestralmente del 9.02% (9.26% en el 2007).	645,991	741,693
Intereses reestructurados, con vencimiento en Agosto del 2009 y no devengan intereses.	569,421	569,421
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Julio 2009 e interés del 14.50% (13.10% en el 2007).	4,232	10,811
Préstamos de accionistas, compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimiento en Diciembre del 2009 e interés del 9% (10% y 9% en el 2007) pagaderos trimestralmente.	332,498	582,498
Préstamos de tercero (persona natural), compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimientos en Diciembre del 2011 e interés del 10,50%, pagaderos trimestralmente.	300,000	300,000
Sub-total	2,036,657	2,551,617
Porción corriente	(1,186,370)	(514,960)
	850,287	2,036,657

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
2009	-	1,186,370
2010	95,702	95,702
2011	395,702	395,702
2012 al 2015	358,883	358,883
	850,287	2,036,657

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el capital pagado consiste de 498.552 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$4.00 y el capital autorizado en US\$1,994,208.

El 2 de Octubre del 2008, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado, mediante aportes en efectivo por US\$380,000 y compensación de créditos por US\$2,320,000 (*Ver Nota 14*), aumentar el capital autorizado en US\$9,388,416 y revocar ante la Superintendencia de Compañías el aumento de capital resuelto el 13 de Junio del 2007.

El 13 de Junio del 2007, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado, mediante obligaciones por US\$1,028,572 e intereses por US\$122,952 convertibles en acciones (383.841 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00) y compensación de créditos por US\$1,716,738 (858.369 acciones con valor nominal unitario de US\$2.00), y aumentar el capital autorizado por US\$7,000,000.

Las obligaciones e intereses por US\$1,343,444, y compensación de créditos por US\$2,000,000, son convertibles en 383.841 y 858.369 acciones ordinarias, respectivamente, al precio unitario de US\$3.50 y US\$2,33, en su orden.

12.Impuesto a la Renta

El 30 de Diciembre del 2008, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y la creación del impuesto a los activos en el exterior que establece el impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantenga en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$53,346 (US\$46,407 en el 2007), restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$113,941 y restó el 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales pagados a trabajadores discapacitados por US\$1,973.

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas, plántulas de cacao	25,700	32,151
Gastos administrativos:		
Honorarios profesionales	-	9,035
Otros ingresos (gastos):		
Servicio de transferencia de tecnología	-	121,667

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

El 3 de Septiembre del 2003, la Compañía suscribió un acuerdo de asesoría para el desarrollo y operación de plantaciones de maderas finas tropicales por 25 años con Decco S.A., mediante el cual la Compañía se obliga a lo siguiente:

- Identificar y recomendar las tierras aptas para las plantaciones.
- Identificar y recomendar las especies de maderas finas.
- Recomendar prácticas idóneas para el manejo de los viveros y plántulas.
- Asesorar en las labores de desbroce, siembra y mantenimiento de las plantaciones.
- Asistir en las prácticas administrativas, de cuidados y de seguridad.
- Recomendar los programas de raleos y cortes de plantaciones.
- Identificar y recomendar compradores de las maderas finas.

En compensación de la asesoría prestada, la Compañía recibirá un honorario mensual de US\$500. Durante el 2008 y 2007, la Compañía no ha prestado ésta asesoría.

14. Compromisos

Acuerdo de Capitalización

El 23 de Septiembre del 2008, Agrotropical Colombia S.A. y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador suscribieron un acuerdo de capitalización con los accionistas de la Compañía, mediante el cual se acuerda principalmente lo siguiente:

- Préstamos de Agrotropical Colombia S.A. por US\$700,000 y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador por US\$500,000, los cuales se desembolsarán hasta Diciembre del 2008 e interés del 10%, utilizado para desarrollar el nuevo proyecto de siembra de 130 hectáreas de cacao y plátano en la Hacienda Río Lindo Bajo y capital de trabajo. Los acreedores declaran que es su firme intención de capitalizar los préstamos, lo cual se realizará 90 días después de efectuar el último desembolso de los préstamos.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Compromisos (continuación)

Acuerdo de Capitalización (continuación)

- Venta de 228.813 acciones por parte de los accionistas de la Compañía a favor de Agrotropical Colombia S.A. por US\$380,000, con el producto de esta venta los accionistas suscribirán 95.000 acciones.
- Agrotropical Colombia suscribirá 580.000 acciones por US\$2,320,000 y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador 416,650 acciones por US\$1,843,444.
- Agrotropical Colombia S.A., Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador y accionistas del Ecuador participaran en el capital de la Compañía en 52.12%, 26.20 y 21.68%, respectivamente.
- Transferencia de 41.885 acciones de propiedad de los accionistas y 35.000 acciones de Decco S.A. de propiedad de la Compañía para constituir un fideicomiso, con la finalidad de canjear acciones de la Compañía por las de Decco S.A..

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

Hasta el 30 de Abril del 2008, la Compañía mantuvo suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral con la compañía Bretcorp S.A., mediante el cual esta compañía empleaba trabajadores para ponerlos a disposición de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL en las actividades que esta requería. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconoció una comisión por el servicio prestado del 6.5% sobre el costo mensual reembolsado. A partir del 1 de Mayo del 2008, la Compañía contrató en relación de dependencia al personal intermediado para cumplir con el Mandato Constituyente No. 8 expedido por la Asamblea Constituyente.

15. Fideicomisos

- El 4 de Julio del 2007, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Administración y Garantía de Flujos de Venta de Cacao Agrotropical", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y transfiere todos los derechos de cobro que en calidad de vendedor le correspondan sobre los contratos de venta futura de cacao suscritos con Transmar Commodity Group Ltd.

El objeto del fideicomiso es recibir los cobros por parte de Transmar Commodity Group Ltd. hasta por US\$174,387 para que lo administre e invierta, los cuales servirán de garantía a favor de Agrotropical Colombia S.A. y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador, en virtud de la entrega de recursos y compromiso de estas de adquirir acciones en el capital de la Compañía, según acuerdo de compromiso suscrito por los accionistas, miembros del directorio e inversionistas de la Compañía. En proceso de liquidación.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.Fideicomisos (continuación)

- El 16 de Enero del 2006, la Compañía constituyó un fideicomiso denominado “Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL” con plazo de 5 meses o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$100 y los recursos en dinero proveniente de la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Compañía por US\$800,000.

El objeto del fideicomiso fue recibir los recursos en dinero por parte de la Compañía para que los administre e invierta para desarrollar las plantaciones de cacao y teca, se desembolsaron previo visto bueno del Delegado del Fondo País Ecuador a favor de la Compañía.

Mediante escritura pública del 12 de Diciembre del 2007, se dio por terminado y liquidado este fideicomiso.

- El 22 de Octubre del 2001, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso en Garantía Agrotropical”, el cual fue reformado el 21 de Septiembre del 2007, con vigencia mientras se mantengan las obligaciones a favor de los acreedores, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio del predios rústicos denominado Hacienda Río Lindo Alto.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y mantendrá en el futuro con Banco del Pacífico S.A. y/o Banco del Pacífico (Panamá) S.A. (beneficiarios principales); y Agrotropical Colombia S.A. y Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador (beneficiarios del remanente), en virtud de las obligaciones otorgadas para financiar las plantaciones de cacao y teca.

16.Contigencia

En el 2008, trabajadores (9) presentaron juicios laborales en contra de la Compañía en el Juzgados Primero, Tercero, Cuarto y Quinto en la ciudad de Quevedo por US\$157,629, cuya audiencia están fijadas para Mayo y Junio del 2009.

La administración de la Compañía y su asesor legal tomaron la decisión de llegar a un acuerdo extrajudicial con los actores, a fin de que desistan del juicio, de los cuales se llegó a un acuerdo con 7 trabajadores y se pagó US\$20,500.