20772

# AEROVIC C. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

# Deloitte.

46733

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Aerovic C. A.:

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aerovic C. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Aerovic C. A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Mayo 31, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**AEROVIC C. A.**

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

| ACTIVOS | Notas | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| | | (U.S. dólares) | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 404,638 | 90,210 |
| Cuentas por cobrar | 3 | 2,637,440 | 2,321,913 |
| Inventarios | 4 | 603,925 | 598,294 |
| Pagos anticipados | | 274,017 | 232,542 |
| Total activos corrientes | | 3,920,020 | 3,242,959 |
| PROPIEDADES: | 5 | | |
| Terreno | | 72,800 | 68,800 |
| Aeronaves | | 9,447,573 | 7,912,405 |
| Maquinarias y equipos | | 675,249 | 559,438 |
| Muebles y enseres | | 100,341 | 89,835 |
| Equipos de computación, radio y comunicación | | 189,022 | 175,660 |
| Vehículos | | 19,690 | 29,721 |
| Otros | | 73,080 | 38,617 |
| Total | | 10,577,755 | 8,874,476 |
| Menos depreciación acumulada | | (2,717,093) | (2,281,564) |
| Propiedades, neto | | 7,860,662 | 6,592,912 |
| OTROS ACTIVOS | | 315,147 | 149,278 |
| TOTAL | | 12,095,829 | 9,985,149 |

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| | | (U.S. dólares) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo | 7 | 430,469 | 1,193,495 |
| Obligaciones bancarias | | | 208,381 |
| Cuentas por pagar | 6 | 7,628,448 | 4,236,383 |
| Gastos acumulados | | 104,765 | 104,775 |
| Total pasivos corrientes | | 8,163,682 | 5,743,034 |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones a largo plazo | 7 | 1,930,072 | 2,360,542 |
| Provisión para jubilación patronal | | 318,396 | 288,432 |
| Total pasivos no corrientes | | 2,248,468 | 2,648,974 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 8 | | |
| Capital social | | 31,179 | 31,179 |
| Reservas | | 1,616,336 | 1,469,664 |
| Utilidades retenidas | | 36,164 | 92,298 |
| Total patrimonio de los accionistas | | 1,683,679 | 1,593,141 |
| TOTAL | | 12,095,829 | 9,985,149 |

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**AEROVIC C. A.**

## ESTADO DE RESULTADOS
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

| | Nota | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| | | (U.S. dólares) | |
| INGRESOS POR SERVICIOS | 9 | 12,309,940 | 9,797,863 |
| COSTO DE VENTAS | 9 | (10,782,863) | (7,956,046) |
| MARGEN BRUTO | | 1,527,077 | 1,841,817 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | 9 | (1,230,074) | (1,506,349) |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | | 297,003 | 335,468 |
| GASTOS FINANCIEROS | 9 | (275,865) | (476,134) |
| OTROS INGRESOS, NETOS | | 21,898 | 140,416 |
| UTILIDAD (PËRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 43,036 | (250) |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | | 6,455 | 5,738 |
| Impuesto a la renta | 10 | 92,715 | 8,129 |
| Total | | 99,170 | 13,867 |
| PÉRDIDA | | (56,134) | (14,117) |

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**AEROVIC C. A.**

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

| | Capital Social | Reservas | Utilidades retenidas | Total |
|---|---|---|---|---|
| | | ... (U.S. dólares)... | | |
| Enero 1, 2009 | 31,179 | 1,405,680 | 106,415 | 1,543,274 |
| Valuación de activos | | 63,984 | | 63,984 |
| Pérdida | | | (14,117) | (14,117) |
| Diciembre 31, 2009 | 31,179 | 1,469,664 | 92,298 | 1,593,141 |
| Valuación de activos, nota 5 | | 146,672 | | 146,672 |
| Pérdida | | | (56,134) | (56,134) |
| Diciembre 31, 2010 | 31,179 | 1,616,336 | 36,164 | 1,683,679 |

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**AEROVIC C. A.**

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes y compañía relacionada | 14,489,465 | 9,767,739 |
| Pagado a proveedores, relacionadas y empleados | (10,713,251) | (7,519,064) |
| Intereses pagado, neto | (288,905) | (456,348) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 3,487,309 | 1,792,327 |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, neto | (1,576,447) | (1,053,539) |
| Otros activos | (194,557) | 2,834 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (1,771,004) | (1,050,705) |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias | (208,381) | 208,381 |
| Pagos de obligación a largo plazo | (1,193,496) | (1,014,343) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (1,401,877) | (805,962) |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento (Disminución) neto durante el año | 314,428 | (64,340) |
| Comienzo del año | 90,210 | 154,550 |
| SALDOS AL FINAL DEL AÑO | 404,638 | 90,210 |

*(Continúa...)*

**AEROVIC C. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

## 1. OPERACIONES

Aerovic C. A. está constituida en el Ecuador desde mayo de 1968 y su actividad principal es la prestación de servicios de fumigación y transporte aéreo.

## 2. POLITICAS 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 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:

***Ingresos y Costos de Ventas*** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

***Provisión para Cuentas Incobrables*** - La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos de clientes e impuestos en reclamo efectuado por la Administración de la Compañía y es registrada con cargo a los resultados del año.

***Valuación de Inventarios*** - Los inventarios de materiales, repuestos, combustible e insumos están valorados al costo promedio, los cuales no exceden los valores netos de realización.

Las importaciones en tránsito están valoradas al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

***Valuación de Propiedades*** - Al costo de adquisición, excepto las aeronaves, maquinarias y equipos que están valuados a su valor del mercado el cual fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para aeronaves, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de radio y comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

***Provisión por Obsolescencia de Inventarios*** - Está constituida con cargo a los resultados del año en base a estimaciones efectuadas por la Administración.

***Provisión para Jubilación Patronal*** - Está constituida de acuerdo con estudio actuarial realizado por un profesional independiente, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

***Provisión para Participación a Trabajadores*** - Está constituida de acuerdo con la tasa del 15%, sobre las utilidades del ejercicio y es registrada en los resultados del año.

***Provisión para Impuesto a la Renta*** - Está constituida de acuerdo con la tasa del 25% calculada sobre las utilidades del ejercicio y considerando lo indicado en la nota 9; es registrada en los resultados del año.

## 3. CUENTAS POR COBRAR

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Clientes | 583,570 | 403,303 |
| Impuestos | 1,591,500 | 1,390,731 |
| Compañías relacionadas, nota 9 | 4,835 | 122,226 |
| Funcionarios y empleados | 213,102 | 192,898 |
| Anticipo a proveedores | 216,261 | 770 |
| Otras | 108,233 | 264,102 |
| Provisión para cuentas incobrables | (80,061) | (52,117) |
| Total | 2,637,440 | 2,321,913 |

Al 31 de diciembre del 2010, clientes representan créditos otorgados por servicios de aerofumigación y transporte aéreo, los cuales tienen vencimientos promedio en 30 días y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, impuestos incluye principalmente crédito tributario proveniente por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US$1.1 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

## 4. INVENTARIOS

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Repuestos | 399,853 | 386,747 |
| Materiales, insumos y otros | 173,228 | 151,243 |
| Combustibles | 39,553 | 48,835 |
| En tránsito | 48,847 | 69,025 |
| Provisión por obsolescencia | (57,556) | (57,556) |
| Total | 603,925 | 598,294 |

## 5. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldos neto al inicio del año | 6,592,912 | 5,786,817 |
| Adquisiciones | 1,677,719 | 1,453,069 |
| Ajuste por valuación | 146,672 | 63,984 |
| Bajas y/o ventas de activos fijos | (101,272) | (399,530) |
| Depreciación | (455,369) | (311,428) |
| Saldos neto al final del año | 7,860,662 | 6,592,912 |

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente compra de turbinas para avionetas por US$1.4 millones.

En diciembre del 2010, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual las aeronaves, maquinarias y equipos fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición por US$146,672 fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas, nota 9 | 7,168,974 | 3,831,083 |
| Proveedores | 235,365 | 288,425 |
| Impuestos | 99,171 | 13,864 |
| Otras | 124,938 | 103,011 |
| Total | 7,628,448 | 4,236,383 |

## 7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Exterior: | | |
| International Finance Corporation (IFC), préstamo con vencimientos semestrales, los cuales son pagaderos a partir de octubre del año 2009 hasta abril del año 2015 e interés anual del 4.21%. Los intereses se pagan semestralmente desde abril del 2008, nota 11. | 750,000 | 916,667 |
| Local: | | |
| Banco de Machala, préstamo con vencimientos trimestrales, los cuales son pagaderos a partir de febrero del año 2009 hasta noviembre del año 2010 e interés anual del 10%. | | 787,009 |
| Compañía relacionada: | | |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual del 10% | 1,610,541 | 1,850,361 |
| Subtotal | 2,360,541 | 3,554,037 |
| Menos vencimientos corrientes | (430,469) | (1,193,495) |
| Total | 1,930,072 | 2,360,542 |

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

| Años | (U.S. dólares) |
|---|---|
| 2012 | 456,849 |
| 2013 | 485,867 |
| 2014 al 2015 | 987,356 |
| Total | 1,930,072 |

Durante el año 2010, la Compañía registró gastos de intereses por estos préstamos por US$249,566.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** – Al 31 de diciembre del 2010, representa 779,473 acciones a un valor nominal por acción de US$0.04; todas ordinarias y nominativas.

***Reservas*** – Las reservas patrimoniales incluyen:

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Reserva legal | 15,696 | 15,696 |
| Reserva de capital | 1,165,188 | 1,165,188 |
| Reserva por valuación | 435,452 | 288,780 |
| Total | 1,616,336 | 1,469,664 |

***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.

***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. El saldo de esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

***Reserva por Valuación*** – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

| | ...Diciembre 31... | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| | (U.S. dólares) | |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. | | 37,253 |
| Vitanutriorganic | | 7,970 |
| Otras | 4,835 | 77,003 |
| Total | 4,835 | 122,226 |
| Cuentas por pagar: | | |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. | 6,190,875 | 3,831,083 |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. | 978,099 | |
| Total | 7,168,974 | 3,831,083 |

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por pagar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa anticipos contra futura entrega de servicios los cuales no generan intereses y no tiene fecha de vencimiento establecido.

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Ingresos por servicios: | | |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. | 3,722,556 | 4,040,514 |
| Costo de ventas: | | |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de insumos para fumigación. | 1,199,626 | 166,287 |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría y compra de materiales. | 725,750 | 76,070 |
| Gastos administrativos: | | |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios administrativos. | 642,348 | 795,123 |
| Gastos financieros: | | |
| Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. | 169,616 | 206,838 |

## 10. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

| | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| | (U.S. dólares) | |
| Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a Trabajadores | 36,581 | (5,988) |
| Gastos no deducibles | 23,460 | 38,504 |
| Beneficios por sueldos de empleados discapacitados | (22,850) | |
| Utilidad gravable | 37,191 | 32,516 |
| Impuesto a la renta causado | 9,298 | 8,129 |
| Anticipo calculado (1) | 92,715 | |

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US$92,715; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$9,298. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$92,715 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2002 por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## 11. COMPROMISO

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Aerovic C. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía fusionada en febrero del 2009 y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., compañía fusionada en octubre del 2009, ("Prestamistas") suscribieron convenios de préstamo a largo plazo por un total de US$63 millones con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation ("IFC") por US$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 4.25% con vencimentos semestrales hasta el año 2017.
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimentos semestrales hasta Abril de 2017.

Estos préstamos serían destinados a refinanciar deudas a largo plazo y financiar inversiones de capital, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado "Rio Bimbe" que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

Hasta el año 2008, IFC y DEG desembolsaron US$37 millones y US$11 millones, respectivamente. Debido a posibles reformas en la legislación ecuatoriana relacionadas con el proyecto de ley que regula el uso y aprovechamiento de recursos hídricos, la Administración de la compañía relacionada Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. decidió no desarrollar el proyecto contemplado en el préstamo y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

## 12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.