

**INFORME DE CONTROL DE CALIDAD DEL
INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

*Clasificación
archivo
5/Oct/10
[Signature]*

INFORME No. SC. UCI.M.CAECA.010.038

COMPAÑÍA:	CARTONERA ANDINA S.A.	
EXPEDIENTE No.:	41162	RUC: 0990672962001
ACTIVIDAD ACTUAL:	SERVICIOS	
REPRESENTANTE LEGAL:	PINCAY STRACUZZI JESICA YAMILE	
DOMICILIO:	MACHALA	
DIRECCIÓN:	KM 1 ½ VIA A PASAJE (INSTALACIONES DE REYBANPAC)	
TELEFONO:	2979496	FAX :
SOLICITADO POR:	PLAN DE CONTROL 2010	
FECHA DE ENTREGA AL ESPECIALISTA:	2010	
NOMBRE DEL AUDITOR EXTERNO:	DELOITTE & TOUCHE	
RNAE No.019		
DIRECCION:	AV. AMAZONAS Nª 3517	
TELEFONO:	225-1319	FAX :

RESUMEN DEL PRONUNCIAMIENTO:

1. El informe de auditoria externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución No. 02.Q.ICI.008 del 23 de abril del 2002, publicado en el Registro Oficial No. 564 del 2002.04.26..
2. Cumplimiento de Obligaciones.-SE ENCUENTRA AL DIA EN SUS OBLIGACIONES CON LA INSTITUCION.
3. EL INFORME DEL AUDITOR ES LIMPIO SIN SALVEDADES

Por lo antes expuesto, se acepta el informe presentado por el auditor

PREPARADO POR: f)..... **FECHA:** 01-10-2010
LCDO. FREDY SALVADOR ALFARO

REVISADO POR: f)..... **FECHA:**
ABG. JOFFRE RODRIGUEZ RIZZO

SECCION I

CONTENIDO DEL INFORME

1. DICTAMEN LIMPIO SIN SALVEDADES	SI	NO	N/P
1.1 Dirigido a: JUNTA DE ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE LA COMPAÑIA			
1.2 Lugar y Fecha del dictamen: MACHALA, ABRIL 30 DEL 2010			
1.3 Período o períodos auditados: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009			
1.4 Declaración de que el informe corresponde a Auditores Externos Independientes:	X		
1.5 Identificación de los estados financieros	X		
- Estado de Situación	X		
- Estado de Resultados	X		
- Estado de Evolución del Patrimonio	X		
- Estado de Cambios en la Posición Financiera o Flujo de Efectivo	X		
1.6 Declaración de que los estados financieros son de responsabilidad de la administración de la empresa.	X		
1.7 Declaración de que el examen ha sido realizado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría.	X		
1.8 Declaración de que el examen ha sido planificado y realizado para obtener un grado de razonable seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo.	X		
1.9 Declaración de que la auditoría incluye:			
- El examen, a base de pruebas y evidencias que respalden las cantidades y la información presentada en los estados financieros.	X		
- La evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, de las normas legales y tributarias vigentes en el país, así como las estimaciones importantes efectuadas por la administración.	X		
- Evaluación de la presentación general de los estados financieros.	X		
1.10 Opinión sobre los estados financieros	X		
Tipo de opinión: LIMPIO SIN SALVEDADES			

1.11 Firma de responsabilidad	X		
	SI	NO	N/P
1.12 No. de registro nacional de auditores externos: RNAE 019	X		
1.13 No. de licencia profesional: 07503	X		
2. Estados Financieros			
Se incluyen en el informe los siguientes estados financieros:			
2.1 Estado de Situación o Balance General	X		
2.2 Estado de Resultados	X		
2.3 Estado de Evolución del Patrimonio	X		
2.4 Estado de Cambios en la Posición Financiera o Flujo de Efectivo	X		
3. Notas a los Estados Financieros			
Sección A: Para compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de responsabilidad limitada. Las notas divulgan lo mencionado en el Art. 20, párrafo III, numeral 1 de la resolución No. 02.Q.ICI.008 de 2002.04.23, respecto a:			
a) Principales principios y políticas contables adoptadas por la compañía auditada.	X		
b) Valores por cobrar por préstamos otorgados a accionistas, socios, directores, personal, compañías relacionadas y empresas con socios o accionistas mayoritarios comunes, que afecten significativamente los estados financieros.	X		
c) Detalle de inversiones en compañías relacionadas y en aquellas con socios o accionistas mayoritarios comunes, con la indicación del:			X
- Porcentaje de participación			X
- Valor nominal			X
- Valor en libros			X
- Valor patrimonial			X
d) Movimiento del rubro de propiedad, planta y equipos con indicaciones de los porcentajes de depreciación.	X		
e) Opinión sobre la razonabilidad de los avalúos de propiedad, planta y equipos y su correspondiente contabilización.	X		

f) Composición del pasivo a largo plazo, con indicación de los diferentes tipos de:	X		
	SI	NO	N/P
- Operación	X		
- Tasas de interés	X		
- Plazos	X		
- Garantías	X		
g) Movimiento de las provisiones para:	X		
- Incobrables	X		
- Impuestos	X		
- Beneficios Sociales	X		
- Jubilación Patronal		X	
- Otras que sean significativas	X		
h) Cuentas de resultados originadas en transacciones con: (ver viñetas) indicando si las mismas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras iguales especies realizadas con terceros.	X		
- Accionistas o socios			X
- Directores, administradores y personal de la empresa			X
- Compañías relacionadas y con socios o accionistas mayoritarios comunes.			X
i) Detalle de activos y pasivos contingentes y de cuentas de orden. Este detalle deberá poner especial énfasis en las garantías otorgadas por obligaciones propias y de terceros y señalará las razones que los motivaron.			X
j) Comentario sobre acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de dictamen del auditor, siempre que estos tengan efecto significativo sobre los estados financieros de la compañía.	X		
k) Comentario sobre el cumplimiento de las medidas correctivas que hubieren sido formuladas en informes anteriores, se trate o no de auditorías recurrentes.	X		

Sección B: Para sucursales de compañías o empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas establecidas en el Ecuador y las asociaciones que formen entre sí o con compañías nacionales: Adicionalmente a la sección A, las notas deben contener lo divulgado en el Art. 20, parágrafo III, numeral 2 de la resolución No. 02.Q.ICI.008 de 2002.04.23, respecto a:			
	SI	NO	N/P
a) Valores por cobrar por préstamos otorgados a: apoderados, casa matriz u otras sucursales de la matriz.			X
b) Detalle de inversiones con la matriz y con otras sucursales.			X
c) Composición del pasivo con la casa matriz o con otras sucursales.			X
d) Cuentas de resultados originadas en transacciones con la casa matriz o con otras sucursales, con indicación de si se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.			X
e) Examen de que exista la documentación e información suficiente y adecuada de las transacciones activas, pasivas y de resultados, realizadas con la casa matriz y entre sucursales.			X
f) Comentario del cumplimiento de los contratos y compromisos objeto de la domiciliación de la sucursal, con el Estado o terceros.			X
Sección C: Para compañías de economía mixta y de las compañías anónimas con participación del Estado o de personas jurídicas de derecho público o de derecho privado con finalidad social o pública: Además de las revelaciones contenidas en la sección A, las notas deben contener lo divulgado en el Art. 20, parágrafo III, numeral 3 de la resolución No. 02.Q.ICI.008 de 2002.04.23, respecto a:			
a) Valores por cobrar a instituciones públicas o privadas con indicación de las transacciones que se realizaron.			X
b) Detalle de las inversiones efectuadas en el país y en el exterior y comentario sobre la rentabilidad obtenida, así como de sus correspondientes autorizaciones.			X
c) Composición del pasivo con instituciones públicas o privadas, con indicación de los diferentes tipos de operaciones, tasas de interés, plazos y garantías.			X
d) Comentario sobre la razonabilidad de los desembolsos efectuados y reconocidos en los resultados del periodo, con indicación de que si estos se efectuaron con base al presupuesto de la compañía.			X
e) Composición de la propiedad, planta y equipos y verificación de que si las nuevas adquisiciones se encuentran autorizadas, presupuestadas y si son necesarias para el cumplimiento del fin social de la compañía: Comentario sobre los sistemas implementados para un adecuado control y mantenimiento de estos bienes.			X
f) Verificación de los seguros contratados y comentario de que si éstos cubren el riesgo de potenciales siniestros.			X

	SI	NO	N/P
g) Comentario sobre el cumplimiento de normas y procedimientos de la compañía, así como de los convenios y contratos que hubiere suscrito la compañía auditada con indicación de que si éstos cuentan con las autorizaciones requeridas, hayan sido presupuestados, se han realizado con transparencia y garantizan la conservación y mejora de los recursos del Estado.			X
h) Descripción de los controles estadísticos por la compañía tendentes a salvaguardar las propiedades del Estado y prevenir fraudes e irregularidades.			X
i) Comentario sobre los presupuestos anuales de inversión y gastos con indicación de que si éstos se ciñen al objeto social de la compañía, garantizan el mantenimiento del patrimonio, el desarrollo de la compañía y evitan perjuicios.			X

CONCLUSIONES

1. OPINIÓN: LIMPIA SIN SALVEDADES
2. El informe de auditoría externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución No. 02.Q.ICI.008 del 23 de abril del 2002, publicado en el Registro Oficial No. 564 del 2002.04.26.
3. **Cumplimiento** de obligaciones: AL DIA EN SUS OBLIGACIONES CON LA INSTITUCION

SECCION VII

ANALISIS DE LA OPINION

Del análisis del informe de auditoría externa, practicado a los estados financieros de la compañía **CARTONERA ANDINA S.A.**, por el ejercicio económico del 2009, se concluye lo siguiente:

SECCION VIII

CONCLUSIONES

4. El informe de auditoría externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución No. 02.Q.ICI.008 del 23 de abril del 2002, publicado en el Registro Oficial No. 564 del 2002.04.26..
5. Cumplimiento de Obligaciones.-SE ENCUENTRA AL DIA EN SUS OBLIGACIONES CON LA INSTITUCION.
6. **El informe del auditor es LIMPIO SIN SALVEDADES.**

Por lo antes expuesto, se acepta el informe presentado por el auditor.

CARTONERA ANDINA S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cartonera Andina S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada 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 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cartonera Andina S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados 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.

Asuntos de énfasis

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la Nota 1, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la Nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 30, 2010



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8	333,333	166,663
Cuentas por pagar	7	5,203,685	13,085,278
Gastos acumulados		<u>26,206</u>	<u>52,298</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,563,224</u>	<u>13,304,239</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	8	1,500,000	1,833,337
Provisión para jubilación patronal		<u>13,467</u>	<u>4,840</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,513,467</u>	<u>1,838,177</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	600,000	600,000
Reservas		23,287,091	21,083,808
Déficit acumulado		<u>(5,549,570)</u>	<u>(3,540,601)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>18,337,521</u>	<u>18,143,207</u>
TOTAL		<u>25,414,212</u>	<u>33,285,623</u>



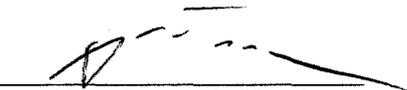
Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	10	5,736,971	27,300,930
COSTO DE VENTAS	10	<u>(7,113,836)</u>	<u>(28,741,006)</u>
PÉRDIDA BRUTA		(1,376,865)	(1,440,076)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>(419,210)</u>	<u>(1,772,339)</u>
PÉRDIDA DE OPERACIÓN		(1,796,075)	(3,212,415)
GASTOS FINANCIEROS, NETO		(126,955)	(485,756)
OTROS GASTOS, NETO		<u>(85,939)</u>	<u>(28,809)</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(2,008,969)</u>	<u>(3,726,980)</u>

Ver notas a los estados financieros


Abog. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo *LV*

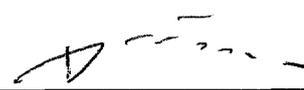

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

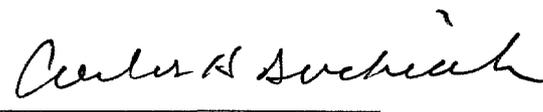
CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (U.S. dólares)...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	600,000	14,633,543	186,379	15,419,922
Valuación de activos		6,450,265		6,450,265
Pérdida			(3,726,980)	(3,726,980)
DICIEMBRE 31, 2008	600,000	21,083,808	(3,540,601)	18,143,207
Valuación de activos, nota 5		2,203,283		2,203,283
Pérdida			(2,008,969)	(2,008,969)
DICIEMBRE 31, 2009	<u>600,000</u>	<u>23,287,091</u>	<u>(5,549,570)</u>	<u>18,337,521</u>

Ver notas a los estados financieros


Abog. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo *M*


Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,032,715	34,388,614
Pagado a proveedores y empleados	(7,970,094)	(28,217,612)
Intereses pagados, neto	(144,680)	(521,865)
Otros, neto	<u>(230)</u>	<u>(28,809)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(82,289)</u>	<u>5,620,328</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(6,815)	(1,017,673)
Venta de propiedades	39,360	
Otros activos	<u>1,192</u>	<u>(5,620)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>33,737</u>	<u>(1,023,293)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos		(5,446,341)
Pago de obligación a largo plazo	<u>(166,667)</u>	<u> </u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(166,667)</u>	<u>(5,446,341)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(215,219)	(849,306)
Comienzo del año	<u>249,042</u>	<u>1,098,348</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>33,823</u>	<u>249,042</u>

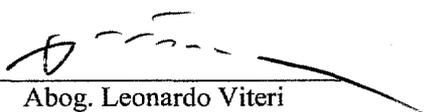
(Continúa...)

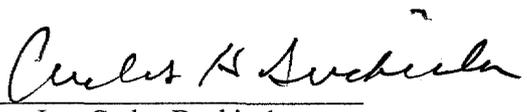
CARTONERA ANDINA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(2,008,969)	(3,726,980)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Provisión impuestos en reclamo	103,136	
Jubilación patronal	8,627	(132,751)
Sobrante de inventarios	(17,427)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3,290,765	7,354,599
Inventarios	6,441,236	7,393,125
Pagos anticipados	8,028	21,025
Cuentas por pagar	(7,881,593)	(5,155,633)
Gastos acumulados	(26,092)	(133,057)
Total ajustes	<u>1,926,680</u>	<u>9,347,308</u>
 EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(82,289)</u>	 <u>5,620,328</u>

Ver notas a los estados financieros


Abog. Leonardo Viteri
Vicepresidente Ejecutivo


Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

CARTONERA ANDINA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Cartonera Andina S. A. es una compañía constituida en Ecuador en 1983 y su actividad principal es la producción y venta de cajas de cartón para la exportación de frutas, flores, camarones y pescado.

En febrero 22 del 2008, la Compañía decidió cerrar su planta de producción de cajas de cartón en la ciudad de Machala - Ecuador y procedió con la liquidación de todos los trabajadores del área de producción.

Durante el año 2008, la Compañía continuó únicamente con operaciones de venta de sus productos mediante la importación de materia prima (papel) y entrega a fabricantes locales para la producción de cajas de cartón mediante proceso de maquila.

En enero del 2009, la Compañía suspendió las importaciones de materia prima (papel) y continuó únicamente con la venta de sus existencias de inventario.

En noviembre 11 del 2009, la Junta General de Accionistas resolvió autorizar la venta y enajenación de los activos que no están siendo utilizados debido a la suspensión de las operaciones en la fabricación de cajas de cartón, dichos activos fueron vendidos por la Compañía en enero del 2010, nota 14.

La Administración considera que la Compañía continuará con sus operaciones y podrá cumplir con sus obligaciones con bancos, proveedores y otros, para lo cual ha definido los siguientes planes:

- Vender la planta de fábrica de cartón y firmar con el posible comprador un contrato para asegurar parte de la producción para consumo de las compañías relacionadas.
- Compromiso de la Administración de la Compañía y de sus accionistas de continuar con las operaciones del negocio.

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:

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores netos de realización.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, excepto los terrenos, edificios y maquinarias y equipos que están valuados a su valor del mercado el cual fue determinado mediante avalúo técnico 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 hasta el año 2007 se depreció de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Activos mantenidos para la venta – Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son medidos al menor del importe en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

Provisión para Jubilación Patronal – Está constituida de acuerdo con estudio actuarial preparado 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.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	92,355	2,375,968
Impuestos	5,147,503	6,136,106
Compañías relacionadas		12,131
Otras	67,906	74,324
Provisión para cuentas incobrables	<u>(110,131)</u>	<u>(6,995)</u>
Total	<u>5,197,633</u>	<u>8,591,534</u>

Al 31 de diciembre del 2009, impuestos representan crédito tributario proveniente por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$3.9 millones y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$1.3 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

Durante el año 2009, la Compañía provisionó US\$103, 136 relacionado con retenciones en la fuente provenientes de año anteriores, las cuales a criterio de la Administración no serán recuperables.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	808,931	6,719,593
Repuestos y materiales e insumos	1,328,397	1,401,695
Productos terminados		<u>439,849</u>
Total	<u>2,137,328</u>	<u>8,561,137</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de las propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	15,850,835	8,382,897
Adquisiciones	6,815	1,017,673
Bajas y/o ventas de activos fijos	(39,360)	
Ajuste por valuación	2,203,283	6,450,265
Reclasificación a Activos mantenidos para la venta, nota 6	<u>(17,814,758)</u>	
Saldos netos al final del año	<u>206,815</u>	<u>15,850,835</u>

En diciembre del 2009, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual los terrenos, edificios y maquinarias y equipos fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no registró el gasto por depreciación de sus propiedades debido al efecto del avalúo, el cual incrementó principalmente el valor de las maquinarias y equipos, las cuales no están siendo utilizadas debido a la suspensión temporal de las operaciones en la fabricación de cajas de cartón.

6. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

En noviembre 11 del 2009, la Junta General de Accionistas resolvió autorizar la venta y enajenación de terreno, edificios, instalaciones, maquinarias, equipos, muebles y enseres y equipos de computación, los cuales no están siendo utilizados debido a la suspensión temporal de las operaciones en la fabricación de cajas de cartón, nota 14.

Un detalle de los activos reclasificados como mantenidos para la venta es como sigue:

	(U.S. dólares)
Terreno	3,060,000
Edificios e instalaciones	7,527,501
Maquinarias y equipos	7,189,170
Muebles y enseres	16,672
Otros	<u>21,415</u>
Total	<u>17,814,758</u>

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	5,170,556	12,386,674
Proveedores	4,964	650,682
Otras	<u>28,165</u>	<u>47,922</u>
Total	<u>5,203,685</u>	<u>13,085,278</u>

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, representa préstamo otorgado por International Finance Corporation (IFC) con vencimientos semestrales de capital hasta el año 2015 e interés anual del 8.69%. A continuación se resumen los vencimientos por año:

Años	(U. S. dólares)
2011	333,334
2012	333,334
2013	333,334
2014	333,334
2015	<u>166,664</u>
Total	<u>1,500,000</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009, representa 600,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	26,740	26,740
Reserva de capital	10,268,251	10,268,251
Reserva por valuación	<u>12,992,100</u>	<u>10,788,817</u>
Total	<u>23,287,091</u>	<u>21,083,808</u>

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. 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, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. El saldo de esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta 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, planta y equipo 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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Caribex Trading Corp.	4,861,761	9,139,761
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	267,804	1,564,603
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	3,678	1,680,987
Otras	<u>37,313</u>	<u>1,323</u>
Total	<u>5,170,556</u>	<u>12,386,674</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por pagar a Caribex Trading Corp. corresponde a compras de papel efectuadas en años anteriores, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 180 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., ventas de cajas de cartón	271,066	6,678,129
<u>Costos y Gastos:</u>		
Caribex Trading Corp., compras de materias primas		12,932,433
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., transporte y gastos administrativos	44,482	24,530

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos del año 2006 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de impuestos por los años 2007 al 2009; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado

13. COMPROMISO

International Finance Corporation (IFC) y Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG")

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. Aerovic C. A. y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. ("Prestamistas") obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios 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 vencimientos semestrales hasta los años 2014 y 2017

- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017

Estos préstamos fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Cartonera Andina S. A. (Deudor), Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor) y Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. (Deudor) firmaron un contrato de préstamo por US\$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones pre-cancelar otros préstamos; y de asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US\$3 millones. Adicionalmente, no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos.

En octubre 22 del 2009, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH otorgó a Cartonera Andina S. A. su consentimiento para que pudiera vender transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos.

En noviembre 12 del 2009, mediante escritura de cancelación de hipoteca abierta, prohibición de enajenar y gravar otorgada por la DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, las prohibiciones impuestas sobre los activos de Cartonera Andina S. A. fueron canceladas, dicha escritura fue inscrita en el registro de la propiedad del cantón Machala en noviembre 16 del 2009.

14. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 20 del 2010, la Compañía celebró contratos de compraventa de bienes muebles e inmuebles mediante los cuales, los activos clasificados como mantenidos para la venta fueron vendidos y su valor en libros fue recuperado, nota 6.
