

Exp # 4295

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2009

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2008

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
CAE	-	Corporación Aduanera Ecuatoriana
Surpapel	-	Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Productora Cartonera S.A.

Guayaquil, 21 de junio del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productora Cartonera S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen fechado el 3 de abril del 2009, expresaba una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Productora Cartonera S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con  . Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Productora Cartonera S.A.
Guayaquil, 21 de junio del 2010

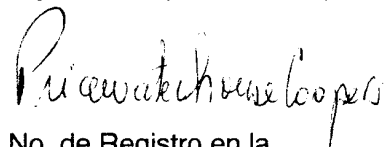
distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productora Cartonera S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

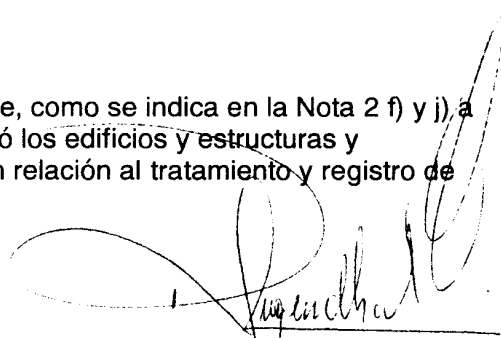
Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que, como se indica en la Nota 2 f) y j), a los estados financieros, la Compañía en el 2009 revaluó los edificios y estructuras y maquinarias y equipos, y adoptó la política contable en relación al tratamiento y registro de la jubilación patronal, respectivamente.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011





Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	2009	2008	Pasivo y patrimonio	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	894	2,110	Deudas bancarias y financieras	3,415	-
Inversiones temporales	1,173	13			
Cuentas y documentos por cobrar			Documentos y cuentas por pagar		
Clientes	14,754	9,784	Proveedores	16,427	5,491
Compañías relacionadas	1,803	15,164	Compañías relacionadas	9,578	33,178
Impuestos por cobrar	4,037	4,475	Impuestos por pagar	1,189	792
Otros	1,767	225	Otros	187	131
	22,361	29,648		27,381	39,592
Menos - Provisión para cuentas dudosas	(580)	(704)			
	21,781	28,944			
			Pasivos acumulados	1,218	458
Inventarios	12,372	16,445	Total del pasivo corriente	32,014	40,050
Gastos pagados por anticipado	306	246			
			PASIVO A LARGO PLAZO		
Total del activo corriente	36,526	47,758	Compañías relacionadas	-	6,000
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	495	-	Jubilación patronal	1,073	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	21,148	2,863			
			PATRIMONIO (véase estados adjuntos)	25,876	5,296
OTROS ACTIVOS	794	725			
Total del activo	58,963	51,346	Total del pasivo y patrimonio	58,963	51,346

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Timothy Blanc Nelson
Gerente General

Econ. Norma Arboyo C.
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

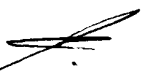
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

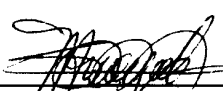
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	99,519	96,198
Costo de productos vendidos	(86,872)	(86,176)
Utilidad bruta	12,647	10,022
Gastos operativos:		
De administración	(3,661)	(2,955)
De ventas	(3,623)	(2,990)
Financieros	(981)	(1,022)
	<u>(8,265)</u>	<u>(6,967)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,382	3,055
Participación de los trabajadores en las utilidades	(657)	(458)
Impuesto a la renta	(781)	(529)
Utilidad neta del año	<u>2,944</u>	<u>2,068</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Timothy Blanc Nelson
Gerente General

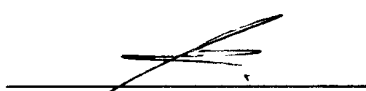


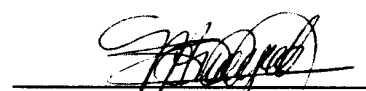
Econ. Norma Arroyo
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año	2,944	2,068
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	547	548
Provisión para cuentas dudosas	12	46
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	-
Provisión para Jubilación patronal	1,109	-
	<u>4,618</u>	<u>2,662</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	7,151	(10,457)
Cuentas por cobrar largo plazo	(495)	-
Inventarios	4,067	(344)
Gastos pagados por anticipado	(60)	(160)
Otros activos	(69)	(85)
Documentos y cuentas por pagar	(12,211)	9,209
Pasivos acumulados	760	279
Jubilación patronal	(36)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,725</u>	<u>1,104</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en inversiones	(1,160)	84
(Adquisiciones) bajas de propiedades, planta y equipo, neta	(1,196)	(114)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,356)</u>	<u>(30)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias	3,415	-
Deudas con compañías relacionadas	(6,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,585)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(1,216)	1,074
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,110	1,036
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>894</u>	<u>2,110</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

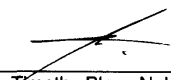

Timothy Blanc Nelson
Gerente General


Econ. Norma Arroyo
Contador General

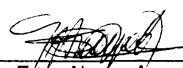
PRODUCTORA CARTONERA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades planta y equipos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	596	11,118	304	-	(8,790)	3,228
Apropiación para Reserva legal			79		(79)	-
Utilidad neta del año					2,068	2,068
Saldos al 31 de diciembre del 2008	596	11,118	383	-	(6,801)	5,296
Reavalúo de activos fijos				17,636		17,636
Apropiación para Reserva legal			207		(207)	-
Utilidad neta del año					2,944	2,944
Saldos al 31 de diciembre del 2009	596	11,118	590	17,636	(4,064)	25,876

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Timothy Blanc Nelson
Gerente General



Eéon. Norma Arroyo
Contador General

PRODUCTORA CARTONERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida en Guayaquil - provincia del Guayas el 19 de marzo de 1965 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de marzo del mismo año. Tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado principalmente a compañías de los sectores industrial y comercial. Su principal accionista es Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. (99.97%) (2008: 50.96% Dole Fresh Fruit International, Ltd. y 39.24% Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A., entre otros). La planta industrial de la Compañía está ubicada en la vía Durán - Tambo.

En octubre del 2009, Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. adquirió la totalidad de las participaciones accionarias de la Compañía, que desde entonces pasó a formar parte del Grupo Surpapel. El Grupo Surpapel se dedica principalmente a actividades industriales de fabricación y comercialización de cajas de cartón corrugado y productos de papel.

La Compañía tiene vigente un depósito industrial concedido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), mediante Resolución No. GGN-GAJ-DNC-RE-478 del 22 de mayo del 2006, por un período de 5 años, renovables por igual tiempo. El objetivo del depósito industrial, es la internación de mercaderías por un plazo de permanencia establecido en el respectivo contrato, para su transformación y posterior exportación, con la suspensión condicionada del pago de tributos aduaneros.

Contrato de proveeduría exclusiva

El 1 de agosto del 2009 la Compañía suscribió un contrato de proveeduría exclusiva de cajas de cartón con las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembranueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C., compañías que se comprometen a adquirir a Productora Cartonera S.A. la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cartón por el periodo de vigencia del contrato estipulado en diez años. Véase Nota 15 (ii).

Entorno económico

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada; sin embargo, temas como desempleo y por

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Con excepción de lo indicado en los literales f) y j) siguientes, estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por ciertas propiedades, planta y equipos que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 f), basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2008, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros del año 2008.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inversiones a corto plazo -

Corresponde a efectivo restringido mantenido en un fideicomiso constituido para el pago de las obligaciones bancarias de la Compañía y de su accionista mantenidas con el Banco Pichincha C.A.. Véase Nota 15 (iii).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d) Cuentas por cobrar clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la producción vendida en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año. Véase Nota 4.

e) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método del promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

Los inventarios en mal estado u obsoletos son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos de lento movimiento.

Los importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

f) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los edificios y estructuras y las maquinarias y equipos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los edificios y estructuras y las maquinarias y equipos se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el 2009 por peritos independientes contratados para dicho efecto y calificados por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dichos estudios y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de diciembre del 2009, habiendo originado un incremento de US\$m.17,636 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. (Ver literal l siguiente).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Gastos pagados por anticipado -

Se registra en esta cuenta principalmente la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado, que se presentan al costo histórico y, estos son reconocidos en resultados, de acuerdo con la vigencia de los contratos.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2009 a la tasa del 25%.

j) Jubilación patronal y desahucio -

Jubilación patronal:

A partir del 2009, el costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno publicado por el Banco Central del Ecuador, denominados en la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial real del 4.5%.

La Compañía registra esta provisión a partir de abril del 2009, fecha en la cual Productora Cartonera S.A. reincorporó la totalidad de los empleados a su nómina, los cuales hasta esa fecha formaron parte de la nómina de empleados de Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa), anterior accionista y compañía relacionada. Basados en el criterio del asesor laboral de la Compañía, al reincorporar los empleados a la nómina de Productora Cartonera S.A., se conservó la antigüedad de servicios de aquellos empleados que habían laborado antiguamente en la Compañía a fin de calcular los beneficios de jubilación patronal que se contabilizan únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad supera los 10 años de servicio. En base a lo descrito anteriormente y sin poderse determinar los efectos de este asunto sobre periodos anteriores, la Administración de la Compañía decidió adoptar esta política contable y sus efectos prospectivamente.

Desahucio:

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía se contabiliza cuando se paga.

k) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

l) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo. El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (cartón), neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente y cuando la Compañía ha entregado el producto al cliente, el cliente ha

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Productora Cartonera S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Productora Cartonera S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Productora Cartonera S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Caja	415
Bancos	479
	<u>894</u>

NOTA 4 - VENTAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 4 - VENTAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	Ventas <u>Netas</u>	Saldo por <u>cobrar</u>
<u>Mercado de negocios</u>		
Banadero y otras frutas	64,694	7,309
Doméstico	34,588	7,370
Otros	237	75
	<u>99,519</u>	<u>14,754</u>

La Administración considera que la provisión para cuentas dudosas es suficiente para cubrir eventuales problemas de incobrabilidad. Durante el 2009 la Compañía realizó ventas a su anterior compañía relacionada Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa) por aproximadamente US\$m.41,620.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Los saldos de cuentas y documentos por cobrar - otros al 31 de diciembre del 2009 se detallan a continuación:

Préstamos de materiales por cobrar	622
Anticipos a proveedores	761
Cuentas por cobrar a empleados	60
Otros valores por cobrar (1)	324
	<u>1,767</u>

- (1) Incluye principalmente US\$m.106 de saldos pendientes de cobro a Barnett S.A. por la venta de bobinas de papel a fines del 2009, no se estipularon condiciones de plazos o intereses y se estima recuperar en el corto plazo, entre otros saldos menores.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

Materia prima (1)	3,686
Importaciones en tránsito	2,714
Producto terminado	2,104
Producto en proceso	282
Repuestos y materiales	3,613
Provisión por obsolescencia de inventarios	(27)
	<u>12,372</u>

- (1) Corresponde a inventario de bobinas de papel, el mismo que se encuentra parcialmente pignorado en garantía de obligaciones financieras contraídas por la Compañía con el Banco Pichincha C.A.. Véase Nota 8.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 comprende:

		Tasa anual de depreciación
		%
Edificios y estructuras	11,177	5
Maquinaria y equipo	22,457	10
Vehículos	15	20
Montacargas	805	20
Instalaciones	131	10
Muebles y enseres	382	10
Equipos de computación	783	33
	<u>35,750</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(19,482)</u>	
	<u>16,268</u>	
Terreno	3,758	
Construcciones en proceso	<u>1,122</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>21,148</u>	

Movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

Saldos al 1 de enero	2,863
Adiciones netas (1)	1,196
Revalúos (2)	17,636
Depreciación del año	(547)
Saldos al 31 de diciembre	<u>21,148</u>

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de partes para impresoras a Barnett Corporation por US\$m.920, entre otras menores.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó revalúos en los rubros de terrenos, edificios y estructuras y maquinaria y equipo por US\$m.3,369, US\$m.7,965 y US\$m.6,301, respectivamente. Ver Nota 2 I).

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Banco Pichincha C.A.	2,500
Altair Finantial Corp.	915
	<u>3,415</u>

Corresponde principalmente a cartas de crédito de importaciones contratadas con los diferentes bancos, utilizadas para la adquisición de materia prima que devengan comisiones del 4% con vencimiento en el corto plazo. Estas obligaciones están garantizadas por prendas industriales de materia prima (papel corrugado y kraft) y participaciones accionarias de la Compañía de propiedad de su accionista.

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Proveedores del exterior (1)	10,231
Proveedores locales (2)	6,196
	<u>16,427</u>

- (1) Incluye principalmente saldos pendientes de pago a sus anteriores compañías relacionadas Dole Purchasing Company y Dole Fresh Fruit International Ltd. por US\$m.4,988 y US\$m.2,077, respectivamente, principalmente por la compra de bobinas de papel y otras.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago a su proveedor Papelera Nacional S.A. por US\$m.4,462 por compras efectuadas de bobinas de papel, las cuales tienen vencimiento en el corto plazo.

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2009, los pasivos acumulados se componen:

Participación de los trabajadores en la utilidades (1)	657
Beneficios sociales	402
Intereses por pagar	159
	<u>1,218</u>

(1) Véase Nota 12.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2008 y 2009 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Durante el año 2009, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por impuesto a la renta de los años 2006 y 2007.

Reclamos y juicios de impugnación presentados -

La Compañía ha planteado diversos reclamos y juicios de impugnación a determinaciones establecidas por el Servicio de Rentas Internas en relación al impuesto a la renta a pagar de los periodos 2000, 2005, 2006 y 2007:

Mediante Oficio No. 109012004OGTR004801 del 11 de junio del 2004, el SRI emitió una liquidación de pago determinando un mayor valor de impuesto a la renta a pagar correspondiente al ejercicio fiscal 2000 por US\$m.92, el 12 de julio del 2004 la Compañía presentó un reclamo administrativo de impugnación que mediante resolución del 29 de diciembre del 2004 fue parcialmente aceptado, posteriormente se presentó una demanda de impugnación a dicha resolución y el 7 de mayo del 2007 se dictó sentencia declarando sin lugar la demanda y disponiendo el pago de US\$m.92 más los intereses generados hasta la fecha.

A través de resolución emitida el 25 de marzo del 2009, el SRI confirma dos actas de determinación que establecen valores adicionales a pagar por parte de la Compañía por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005 por US\$m.600 por lo que la Compañía presentó una demanda de impugnación el 2 de junio del 2009, el 18 de diciembre del 2009 se presentaron las pruebas de descargo que sustentan la demanda y el 30 de marzo del 2010 se nombraron peritos y se contestaron los respectivos

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

pliegos de preguntas, al momento los peritos se encuentran elaborando los informes periciales, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a estas determinaciones.

El 2 de septiembre del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió un Acta de Determinación Definitiva estableciendo tributos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$m.302 más intereses, dado que el reclamo administrativo de impugnación que la Compañía presentó fue negado, dicha resolución fue impugnada por la vía judicial el 6 de abril del 2010 ante el Tribunal Distrital Fiscal, estando a la espera del sorteo para conocer en qué sala del Tribunal ha recaído la demanda, la Compañía no ha constituido provisiones en relación a esta determinación.

El 25 de marzo del 2010 el SRI notifica a la Compañía la Resolución No. 109012010RREC003476 que modifica el Acta Borrador de Determinación referente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del ejercicio 2007 emitida el 15 de enero del 2010 estableciendo la devolución a favor de la Compañía de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$m.770, al respecto la Compañía presentó un juicio de impugnación al argumentar tener un mayor valor por recuperar registrado en el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos por cobrar por US\$m.1,005. Ver numeral 4 a continuación.

Impuestos por cobrar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por cobrar, se compone de:

(Véase siguiente página)

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

IVA por cobrar:	
Año 2003	124 (1)
Año 2008	197
Año 2009	58
Total IVA	<u>379</u>
Retenciones de impuesto a la renta por cobrar:	
Año 2000	309 (2)
Año 2001	442 (3)
Año 2007	1,005 (4)
Año 2008	617
Año 2009	960
Total impuesto a la renta por cobrar	<u>3,333</u>
Crédito tributario IVA compras locales	267
Crédito tributario IVA importaciones	42
Otros menores	16
	<u>4,037</u>

- (1) Existen juicios de impugnación presentados ante el Tribunal Distrital Fiscal en concepto de: i) IVA pagado en la importación de bienes y contratación de servicios gravados con tarifa 12% y de, ii) IVA por recuperar en calidad de exportador, los juicios están pendientes de resolución.
- (2) Se presentó demanda de impugnación por pago indebido, en estado de resolución.
- (3) Reclamo por pago en exceso presentado el 10 de diciembre del 2002 negado por el Servicio de Rentas Internas, el 3 de julio del 2004 se presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal, que desechó el pedido, interponiendo posteriormente un recurso de casación que se llevó a cabo el 29 de septiembre del 2009, el mismo que fue resuelto a favor de la Compañía en el año 2010.
- (4) Se presentó al Servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución por pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del periodo 2007 por US\$m.1,005; posterior a ello, la Administración tributaria notificó una Orden de Determinación complementaria mediante la cual se suspendió la solicitud de pago en exceso y mediante Acta Borrador de Determinación emitida el 25 de marzo del 2010, se reconoce una devolución parcial por retenciones en la fuente de impuesto a la renta pagadas en exceso de US\$m.770. Por la diferencia no reconocida se ha presentado un juicio de impugnación el 21 de abril del 2010, el cual está a la espera de ser calificado.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por pagar, se compone de:

Impuesto a la renta	781
Impuesto al valor agregado	223
Retenciones en la fuente	149
Otros impuestos	36
	<u>1,189</u>

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2009:

Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	4,382
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	657
Más - Gastos no deducibles	439
	<u>4,164</u>
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(1,041)
Utilidad tributaria	3,123
Tasa impositiva <Véase Nota 2 i)>	25%
Impuesto a la renta causado	<u>781</u>

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2009 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$m.1,041 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2009 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar ascienden a US\$m.10,048.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero del 2009	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2009
Provisión para cuentas dudosas	704	12	136	580 (1)
Provisión por obsolescencia de inventarios	36	6	15	27
Beneficios sociales (Nota 10)	-	5,938	5,536	402
Intereses por pagar (Nota 10)	-	374	215	159
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 10)	458	657	458	657
Impuesto a la renta (Nota 11)	529	781	529	781
Jubilación patronal	-	1,109	36	1,073
Impuestos por cobrar (Nota 11)	4,475	5,057	5,495	4,037
Impuestos por pagar (Nota 11)	792	4,322	3,925	1,189

(1) Véase Nota 4.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 297,772 acciones ordinarias y nominativas de US\$2 cada una. A fines del año 2009, se constituyó una prenda comercial de 116,831 acciones ordinarias de la Compañía, pertenecientes a Comercializadora de Papel Surpapel S.A. para garantizar obligaciones bancarias adquiridas con el Banco Pichincha C.A.. Véase Nota 8.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2009, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Ventas

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.

Láminas

687

Clichés y troqueles

90

777

Compras de inventario

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.

Materia prima

1,122

Gastos de administración

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.

Servicios de conversión

67

Comercializadora de Papel Surpapel S.A.

Intereses causados

207

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase siguiente página)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Activo

Cuentas y documentos por cobrar

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A. (1)	1,398
Dupaty S.A. (2)	405
	<u>1,803</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo

Dupaty S.A. (2)	495
-----------------	-----

Pasivos

Cuentas y documentos por pagar

IN CAR PALM Industria Cartonera Palmar S.A.	157
Comercializadora de Papel Surpapel S.A. (3)	9,421
	<u>9,578</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) préstamo de US\$m.500 otorgado para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera. Este préstamo no generó intereses y a la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de junio del 2010), ya ha sido cobrado y, ii) préstamos temporales de existencias de papel por US\$m.487, recuperables en el corto plazo; entre otros saldos pendientes de cobro originados en operaciones comerciales del giro del negocio de las compañías.
- (2) Corresponde a la porción corriente y a largo plazo de préstamo de US\$m.900 otorgado a Dupaty S.A. en diciembre del 2009 para financiar parcialmente la adquisición de una hacienda bananera, el préstamo devenga una tasa de interés anual del 6%, tiene vigencia hasta el año 2013 y se cancelará a través de pagos semestrales en los meses de junio y diciembre de cada año.
- (3) Incluye principalmente préstamos por pagar por US\$m.9,253. Véase Nota 15 iv).

Excepto el mencionado en el literal (2), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo se estima liquidarlos en el corto plazo.

NOTA 15 - CONTRATOS

i) Contrato de autorización para el funcionamiento del depósito industrial -

El 17 de julio del 2006, la Compañía suscribió el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos

NOTA 15 - CONTRATOS

(Continuación)

arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$m.12,540. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

ii) Contrato de proveeduría exclusiva de cajas -

Mediante este contrato suscrito el 1 de agosto del 2009, la Compañía se compromete a proveer a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembranueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores"), hasta 40,000,000 cajas de cartón al año, a fin de cumplir con sus necesidades de abastecimiento en Ecuador y Perú; al respecto las partes manifestaron conocer que durante la vigencia del contrato la cantidad de cajas requerida podría variar al existir condiciones económicas y de mercado fuera del control de los compradores; en consecuencia, no hay un compromiso de adquirir un monto mínimo o máximo de cajas siempre y cuando los compradores adquieran exclusivamente a la Compañía la totalidad de sus necesidades de abastecimiento de cajas para la venta y exportación de sus productos. Condiciones como requisitos mínimos de calidad, métodos de pago y precios están estipulados en documentos anexos al contrato.

Las partes acuerdan que a través de la suscripción de contratos con los compradores, otras partes ("usuarios") podrán beneficiarse de los términos de este contrato, pudiendo considerarse el volumen de cajas adquirido por los usuarios como parte integrante de la proveeduría requerida por los compradores.

El contrato entró en vigencia a partir de su fecha de suscripción, se estipuló su vencimiento el 31 de diciembre del 2019, pudiendo renovarse por un periodo adicional de 5 años desde su fecha de expiración original a menos que las partes notifiquen por escrito antes del 30 de junio del 2019 su deseo de no renovarlo.

En el periodo comprendido entre agosto y diciembre del 2009, la Compañía ha despachado a los compradores aproximadamente 19,661,411 cajas, equivalentes a US\$m.17,598, en virtud de este contrato.

iii) Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos -

El Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos "Fideicomiso Mercantil Surpapel" fue constituido mediante escritura pública celebrada el 17 de septiembre del 2009; sus constituyentes son Productora Cartonera S.A. y Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., quienes aportaron US\$1,500 cada una para la constitución del patrimonio autónomo, designando como beneficiario del Fideicomiso a Productora Cartonera S.A.. El Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A..

NOTA 15 - CONTRATOS

(Continuación)

El Fideicomiso tiene como objeto mantener la propiedad de los dineros y recursos dinerarios, que incluyen los valores derivados de la facturación realizada por Productora Cartonera S.A. a las compañías Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA), Siembra Nueva S.A., y Corporación Peruana de Desarrollo Bananero S.A.C. ("los compradores") en virtud del "Contrato de proveeduría exclusiva" antes mencionado <Véase literal ii) anterior>, estos valores deberán ser depositados directamente por los compradores en la cuenta corriente del Fideicomiso con el fin de cancelar la totalidad de la(s) obligación(es) que los constituyentes hayan contraído individual o conjuntamente con los acreedores definidos por ellos, siendo el Banco Pichincha C.A. el acreedor designado por los constituyentes para garantizar obligaciones contraídas por Comercializadora de Cartones y Papeles S.A. Surpapel . Además de lo mencionado, se entenderá como recursos dinerarios los que puedan llegar a ser aportados a futuro por los constituyentes.

El Fideicomiso tendrá la duración necesaria para desarrollar plenamente su objeto, sin exceder el plazo máximo establecido en la Ley (80 años).

iv) Cesión de derechos -

Mediante contrato suscrito el 1 de diciembre del 2009, la compañía Dole Fresh Fruit International, Ltd. cede y transfiere a favor de Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A., sus derechos como acreedor de dos obligaciones contraídas por Productora Cartonera S.A. con Dole Fresh Fruit International, Ltd. en periodos anteriores, por un valor total de US\$11,831,000:

- US\$5,831,000 por préstamo de capital de trabajo otorgado el 31 de agosto del 2004, a una tasa de interés del 10%, reajutable cada 90 días y vencimiento original en 5 años, a la fecha de vencimiento del préstamo en agosto del 2009, las partes suscribieron un convenio modificadorio mediante el cual se establece un nuevo plazo de vencimiento en agosto del 2010 y se fija una nueva tasa de interés del 6% anual.
- US\$6,000,000, correspondiente al valor neto de desembolsos originalmente recibidos por US\$8,000,000 el 12 de septiembre del 2005 para financiar capital de trabajo, con una tasa de interés de 8% reajutable cada 90 días y vencimiento el 12 de septiembre del 2010. El 20 de junio del 2007 las partes suscribieron un convenio mediante el cual compensaron una parte de este crédito por aproximadamente US\$2,000,000 a través de la cesión de derechos de obligaciones a esa fecha a favor de Productora Cartonera S.A., quedando de esta manera un saldo remanente por pagar de US\$6,000.000.

Ambas obligaciones vencen en el año 2010, al 31 de diciembre del 2009 presentan un saldo remanente por pagar por US\$m.9,253 y generaron intereses financieros por US\$m.207 <Véase Nota 14 iii)>.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de junio del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

PRODUCTORA CARTONERA S. A.

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

1. OPERACIONES

Productora Cartonera S. A. se constituyó en Ecuador en 1965 y su actividad principal es la producción y comercialización de cajas de cartón corrugado. Durante los años 2008 y 2007 el 43% y el 52% de sus ventas, respectivamente, fueron efectuadas a Compañías relacionadas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada en septiembre 7 de 2007, resolvió aprobar que Productora Cartonera S.A. sea absorbida por Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa) y que, como consecuencia de tal fusión se proceda a la disolución anticipada de Productora Cartonera S.A., sin que por ello opere o sea preciso su liquidación. En Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de noviembre del 2008, los accionistas decidieron la resciliación de la fusión por absorción de Productora Cartonera S.A. a la compañía Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (UBESA); esta decisión fue elevada a escritura pública el 26 de noviembre del 2008.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Inventarios - Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas, materiales, repuestos, y otros productos: al costo promedio de adquisición, el cual no excede a su valor neto de realización.

- Productos terminados: al costo promedio de producción.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos; y equipo de transporte y 3 para equipos de cómputo.

Otros Activos – Al costo de adquisición, representan principalmente repuestos y materiales de lenta rotación. Estos bienes se encuentran registrados a su valor neto de realización.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente, y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye principalmente US\$1.5 millones y US\$948,325, respectivamente, depositados en cuentas corrientes de bancos locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	9,785	7,992
Compañías relacionadas, nota 13	15,165	5,996
Crédito Tributario:		
Impuesto a la renta	2,902	2,394
Impuesto al valores agregado	1,573	2,241
Anticipo a proveedores	91	615
Otros	133	28
Provisiones para cuentas incobrables - Comerciales	(287)	(315)
Provisiones para cuentas incobrables - Impuestos	<u>(418)</u>	<u>(418)</u>
Total	<u>28,944</u>	<u>18,533</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar clientes, representan facturas pendientes de cobro por venta de cajas de cartón a terceros, las cuales presentan las siguientes edades de vencimiento:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Por vencer	7,240	6,110
Vencidos:		
0 hasta 30 días	1,827	1,236
31 hasta 60 días	269	139
61 hasta 90 días	80	18
Vencidos por más de 91 días	<u>369</u>	<u>489</u>
Total	<u>9,785</u>	<u>7,992</u>

En el año 2008 y 2007, la Compañía recuperó US\$632,952 y US\$82,000 por devolución de impuestos al valor agregados de los años 2005 y 2003, respectivamente.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Materias primas	12,316	12,656
Materiales y repuestos	2,879	2,260
Productos terminados	935	964
Otros	<u>315</u>	<u>221</u>
Total	<u>16,445</u>	<u>16,101</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inventarios incluye principalmente compras de materia prima por importaciones de papel a la compañía relacionada Dole Purchasing Company.

6. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,297	3,725
Adquisiciones	114	274
Depreciación	<u>(548)</u>	<u>(702)</u>
Saldo neto al fin el año	<u>2,863</u>	<u>3,297</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$14.5 millones y US\$13.9 millones, respectivamente, algunos de los cuales siguen siendo utilizados por la Compañía.

Los bienes inmuebles de la Compañía garantizan las obligaciones derivadas por el funcionamiento del depósito industrial, de acuerdo con hipoteca abierta otorgada a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana en mayo 29 del 2002.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, representan transferencia a pasivo corriente del préstamo con compañía relacionada, Dole Fresh Fruit, con vencimiento hasta agosto del 2009 y con una tasa de interés anual del 10%, reajutable cada 90 días.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	27,347	20,872
Proveedores	5,494	3,102
Impuestos por pagar	263	222
Otras	<u>128</u>	<u>137</u>
Total	<u>33,232</u>	<u>24,333</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores representan principalmente provisiones para pagos de bienes y servicios recibidos.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable de los años 2008 y 2007, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,597	1,012
Amortización de pérdidas tributarias	(705)	(292)
Gastos no deducibles	<u>223</u>	<u>157</u>
Utilidad gravable	<u>2,115</u>	<u>877</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>529</u>	<u>219</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Impuesto causado	<u>529</u>	<u>219</u>
Crédito tributario: nota 4		
Retenciones en la fuente	<u>2,902</u>	<u>2,394</u>
Crédito tributario a final del año	<u>2,373</u>	<u>2,175</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía aún no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representa obligaciones con la compañía relacionada Dole Fresh Fruit International Ltd., como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Préstamo con vencimiento en agosto del 2009 con tasa de interés anual del 10%, reajutable cada 90 días.		5,831
Préstamo con vencimiento en agosto del año 2010, con tasa de interés anual del 8%, reajutable cada 90 días.	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
Total	<u>6,000</u>	<u>11,831</u>

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró en los resultados del año US\$1,089,000 y US\$1,105,000 respectivamente por concepto de gastos financieros relacionados con estas obligaciones.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 297,772 acciones de valor nominal unitario de US\$2 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Capital	11,197	11,118
Legal	<u>305</u>	<u>305</u>
Total	<u>11,502</u>	<u>11,423</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Dole Purchasing Company	4,666	
Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA	4,387	4,330
Siembranueva S. A.	2,554	244
Mahele Limited	2,329	1,213
Copdeban S.A.	1,208	209
Standar Fruit Company	<u>21</u>	<u> </u>
Total	<u>15,165</u>	<u>5,996</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	27,335	15,904
Dole Purchasing Company		4,955
Otras	<u>12</u>	<u>13</u>
Total	<u>27,347</u>	<u>20,872</u>
<u>Obligación a Corto plazo</u>		
Dole Fresh Fruit Int.	<u>5,831</u>	
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
Dole Fresh Fruit Int.	<u>6,000</u>	<u>11,831</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de Cuentas por cobrar y Cuentas por Pagar con Compañías Relacionadas no están garantizados, no generan intereses y no tienen vencimiento establecido, excepto las obligaciones que generan intereses del 8% al 10% y vencimiento hasta 2 años plazo.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Ventas de cajas, tapas y fondos</u>		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa	37,181	40,018
Codepban S.A.	2,166	1,983
Siembranueva S.A.	2,336	1,780
Standard Fruit Company	<u>21</u>	<u> </u>
Total	<u>41,704</u>	<u>43,781</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Compras:</u>		
Materia prima, otros materiales y repuestos		
Dole Purchasing Company	50,901	42,220
<u>Gastos:</u>		
Servicios administrativos		
Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa	5,315	2,617
Intereses causados		
Dole Fresh Fruit International Ltd.	<u>1,089</u>	<u>1,105</u>
Total	<u>57,305</u>	<u>45,942</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 3 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
