



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Brundicorpi S.A.

Guayaquil, 26 de septiembre del 2012

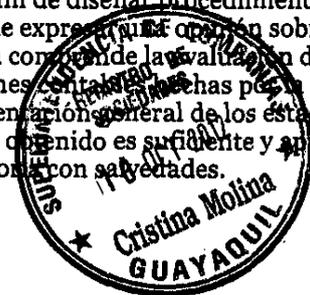
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Brundicorpi S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Brundicorpi S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 Normas Internacionales de Auditoría. 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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 con salvedades.



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Brundicorpi S.A.
Guayaquil, 26 de septiembre del 2012

Fundamentos para la expresión de una opinión con salvedades

4. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía determinó, por concepto de anticipo mínimo de impuesto a la renta US\$1,186,987 y US\$808,703, respectivamente, y un impuesto a la renta causado por US\$705,236 y US\$427,565, respectivamente. De acuerdo con disposiciones legales vigentes cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo del impuesto a la renta, sin embargo, la Compañía consideró la diferencia entre el anticipo de impuesto a la renta y el impuesto causado como una cuenta por cobrar. Durante el año 2011, la Compañía registró en el resultado del año la diferencia entre el anticipo y el impuesto causado referente al 2010. Como resultado de este asunto, las utilidades no distribuidas al inicio del año se encuentran sobrestimadas en US\$381,138 y las utilidades del año se encuentran subestimadas en US\$100,613. Además, las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre del 2011 y los Impuestos por recuperar a esta misma fecha, se encuentran sobrestimados en US\$481,751.
5. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no había constituido la provisión para cubrir los beneficios para jubilación patronal. Durante el año 2011, la Compañía registró la provisión de jubilación patronal correspondiente al año 2010 por US\$161,044 con cargo a resultados del año 2011. En consecuencia de este asunto, las utilidades no distribuidas al inicio del año 2011 están sobrestimadas en US\$ 161,044 y el resultado del año 2011 se encuentra subestimado en el mismo monto.
6. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene una insuficiencia en la provisión para cubrir los beneficios por desahucio por US\$24,416. En consecuencia, los resultados del 2011 y los resultados acumulados al cierre del 2011 se encuentran sobreestimados en dicho monto.
7. Durante el año 2011, la Compañía regularizó el saldo de ciertas cuentas por pagar correspondientes a años anteriores por aproximadamente US\$121,000. Estos valores fueron registrados con cargo al rubro Otros ingresos del año 2011. Como resultado de este asunto, las utilidades no distribuidas al inicio del 2010 están subestimadas por US\$121,000 y los resultados del año 2011 se encuentran sobreestimados en el monto antes indicado.
8. Durante el año 2011, la Compañía registró costos y pasivos por servicios varios correspondientes a valores del año anterior por US\$188,953 con cargo a resultados del año 2011. Como resultado de este asunto, las utilidades no distribuidas al inicio del 2010 están sobrestimadas por US\$188,953 y los resultados del año 2011 se encuentran subestimados por el monto antes indicado.

Opinión con salvedades

9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 4 al 8, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brundicorpi S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño 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.

Otros asuntos

10. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 1 de febrero del 2011, contenía una opinión con salvedades relacionadas a aplicación de políticas contables que no estaban de acuerdo con los principios contables vigentes. Estos temas fueron regularizados en el 2011. Con excepción del asunto mencionado en el ítem a) siguiente:





Brundicorpi S.A.
Guayaquil, 26 de septiembre del 2012

- a) Al 31 de diciembre del 2009, basados en la evaluación de las cuentas por cobrar a esa fecha, la Compañía presentaba una insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables de US\$119,590, cuyo monto se consideraba, por parte de la Administración, suficiente para cubrir los riesgos de recuperación de las cuentas por cobrar. Esta insuficiencia fue ajustada en el estado de resultados del año 2010. De haber registrado la provisión requerida para cuentas incobrables en el periodo adecuado, la utilidad del año 2010 hubiera aumentado en US\$119,590. Al 31 de diciembre de 2010, no existe efecto en el patrimonio de los accionistas.

Private Finance Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489



BRUNDICORPI S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE

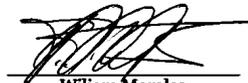
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	244,999	463,423	Documentos y cuentas por pagar	6	6,794,605	10,399,934
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	12	191,748	939,938
Productores de fruta		273,466	119,316	Compañías relacionadas	7	705,236	-
Compañías relacionadas	12	7,578,051	6,442,737	Impuesto a la renta		209,190	342,669
Impuestos por recuperar	7	1,449,187	2,594,446	Retenciones por pagar		7,900,779	11,682,541
Otros		67,972	15,981				
		9,368,676	9,172,480	Pasivos acumulados			
Menos - Provisión para cuentas dudosas	8	(114,410)	(44,000)	Beneficios sociales	8	276,827	246,725
		9,254,266	9,128,480	Participación de los trabajadores en las utilidades	8	526,544	301,811
						803,371	548,536
Inventarios	4	1,537,391	3,340,727				
Gastos pagados por anticipado		21,224	144,510	Total pasivos corrientes		8,704,150	12,231,077
Total activos corrientes		11,057,880	13,077,140				
Propiedades y equipos	5	1,211,935	1,418,159	Obligaciones sociales a largo plazo	9	230,152	-
				Provisión para jubilación patronal	9	169,835	175,982
Otros activos		-	66,027	Bonificación por desahucio		399,987	175,982
				Total del pasivo		9,104,137	12,407,059
Total del activo		12,269,815	14,561,326	Patrimonio (Véase estados adjuntos)	10	3,165,678	2,154,267
				Total del pasivo y patrimonio		12,269,815	14,561,326

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


Mireya Romero
Contralor




William Morales
Contador General

BRUNDICORPI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Ingresos:		
Fruta	128,752,289	175,852,041
Servicios técnicos, administrativos y logísticos	15,515,715	12,228,554
Servicios a terceros	<u>323,971</u>	<u>886,674</u>
	144,591,975	188,967,269
Costos y Gastos:		
Costo de la fruta	(96,000,795)	(132,256,991)
Costo de materiales	(24,641,446)	(35,380,245)
Servicios portuarios (carga, estibajes y otros)	(3,530,018)	(4,059,571)
Gastos de impuestos	(2,043,083)	(3,602,408)
Sueldos y beneficios sociales	(3,435,325)	(3,225,768)
Combustible, luz, energía	(2,108,117)	(2,033,338)
Inspección de calidad	(1,512,242)	(1,402,851)
Alquileres	(2,150,656)	(1,253,113)
Reparaciones	(994,383)	(1,089,207)
Otros costos y gastos	<u>(5,366,091)</u>	<u>(3,161,344)</u>
	(141,782,156)	(187,464,836)
Utilidad operacional	2,809,819	1,502,433
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(566,628)</u>	<u>(423,728)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,243,191	1,078,705
Participación de los trabajadores en las utilidades	(526,544)	(301,811)
Impuesto a la renta (Ver Nota 7)	<u>(705,236)</u>	<u>(427,565)</u>
Utilidad neta del año	<u>1,011,411</u>	<u>349,329</u>

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


 Mireya Romero
 Contralor



BRUNDICORPI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Utilidades no distribuidas	Total
		legal	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2010	18,851	57,818	13,675	1,714,694	1,805,038
Utilidad neta del año	-	-	-	349,229	349,229
Saldos al 31 de diciembre del 2010	18,851	57,818	13,675	2,063,923	2,154,267
Utilidad neta del año	-	-	-	1,011,411	1,011,411
Saldos al 31 de diciembre del 2011	18,851	57,818	13,675	3,075,334	3,165,678

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


Mireya Romero
Contralor

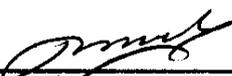

William Morales
Contador General

BRUNDICORPI S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,011,411	349,229
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	336,310	338,971
Provisión para cuentas incobrables	8	114,409	-
Impuesto a la renta por pagar	7	705,236	-
Participación a trabajadores en las utilidades	8	224,733	-
Provisión para jubilación patronal	9	274,305	49,420
Provisión para bonificación y desahucio	9	80,089	-
Provisión para impuestos por recuperar		45,541	-
Otros impuestos por pagar		(144,339)	-
Provisiones varias		192,923	-
		<u>2,840,618</u>	<u>737,620</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Proveedores de fruta		(357,334)	(669,444)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(1,159,354)	(3,856,573)
Gastos pagados por anticipado		123,286	272,811
Inventarios		1,803,336	(1,667,156)
Otros activos		66,027	224,395
Impuestos por recuperar		1,231,152	-
Documentos y cuentas por pagar		(3,594,469)	5,591,702
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(748,190)	-
Retenciones por pagar		-	(352,250)
Pagos por indemnizaciones y desahucios		(86,236)	(55,350)
Pagos de jubilación patronal		(44,153)	-
Beneficios sociales		(162,821)	75,176
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>(88,338)</u>	<u>300,931</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	5	(130,086)	(677,796)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(130,086)</u>	<u>(677,796)</u>
Disminución neta de efectivo		(218,424)	(376,865)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		463,423	840,288
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>244,999</u>	<u>463,423</u>

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


Mireya Romero
Contralor


William Morales
Contador General

BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Brundicorpi S.A. (Brundicorpi o la Compañía) fue constituida en el Ecuador el 29 mayo de 1992. Su objeto social es la exportación de frutas (principalmente banano), la prestación de servicios de asistencia técnica y coordinación logística de embarque. La Compañía es subsidiaria de Chiquita Tropical Fruit Company de Holanda.

Debido a que el principal accionista de la Compañía corresponde a una compañía domiciliada en el exterior, Brundicorpi es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y tiene la calificación de empresa extranjera según la Ley de Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros prevista en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la cual le permite transferir a toda inversión extranjera subregional o neutra, libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá realizar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la exportación de sus compras de banano a su relacionada Chiquita International Limited (CIL) y adicionalmente le presta servicios técnicos y administrativos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. 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 basados en el costo histórico.

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.

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la orden de bancos.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, registradas a su valor nominal, son los montos adeudados por los productores por el material de empaque para las cajas de banano vendido en el curso normal de los negocios.

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

d) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación).

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

El costo de los inventarios de frutas y de los productos vendidos se determina usando el costo de la última compra.

Los inventarios de materiales se presentan inicialmente al costo histórico y se presentan al costo promedio. El costo de las ventas de dichos inventarios es registrado por el costo promedio de cada transacción.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

La Administración de la Compañía realiza una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios para determinar si se encuentran aptos para el consumo, utilización o comercialización. Se constituye una provisión con cargo a resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización, la misma que se presenta neta de los rubros inventarios de materiales.

e) Gastos pagados por anticipado

Representa principalmente las primas de seguros, que se amortizan con cargo a los resultados del ejercicio con base al método de línea recta, en función de la vigencia de las pólizas de seguro.

f) Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica o valor recuperable.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

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) Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma razonable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

h) Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y bonificación por desahucio)

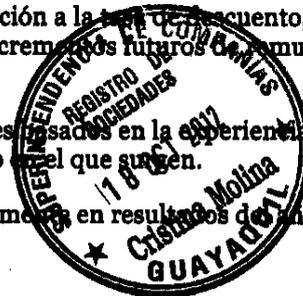
Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

i) Participación de los empleados 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, más los gastos no deducibles.

j) 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La tasa del Impuesto a la Renta se reduce a 23% en 2012 y a 22% en el 2013.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2011, así como en el 2010, la Compañía registró como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, valores que son inferiores al impuesto mínimo en US\$500,226 (2010: US\$381,138).

k) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 (NIC 17).

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. La Reserva de Capital está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el impuesto suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.



BRUNDICORPI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

l) Ingresos

Ingresos ordinarios por venta de fruta

Los ingresos comprenden el valor de la venta de fruta. Las ventas de productos se reconocen cuando la Compañía ha entregado los mismos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes están razonablemente asegurada.

Ingresos ordinarios por servicio de asistencia técnica y logística

Los ingresos comprenden el valor de los servicios de asistencia técnica y gastos logísticos, se reconocen cuando el servicio es provisto.

m) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Brundicorpi, a partir del 1 de enero del 2012, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, durante el 2011, elaboró un cronograma de implementación de dichas normas y se encuentra en proceso de preparación de la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y de su actualización al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes determinados al término del periodo de transición deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2011	2010
Efectivo en caja	1,250	2,950
Bancos locales	212,212	424,477
Bancos del exterior	31,537	35,996
	<u>244,999</u>	<u>463,423</u>

4. INVENTARIO

	2011	2010
Bananas	-	1,280,586
Materiales de empaque (1)	1,458,508	1,060,111
Materiales en tránsito	78,887	601,327
	<u>1,537,395</u>	<u>2,342,024</u>

(1) Corresponde a cartón y material de empaque para la exportación de frutas



BRUNDICORPI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

	%	2011	2010
Instalaciones	10	57,806	57,806
Muebles y enseres	10	426,911	206,873
Equipos de oficina	10	218,913	371,442
Equipo de computación	33-33	795,147	734,398
Vehículos	20	759,640	757,812
		<u>2,258,417</u>	<u>2,128,331</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>(1,046,482)</u>	<u>(710,172)</u>
Total al 31 de diciembre		<u>1,211,935</u>	<u>1,418,159</u>

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	1,418,159	1,079,334
Adiciones, netas (1)	130,086	677,796
Depreciación del año	<u>(336,310)</u>	<u>(338,971)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,211,935</u>	<u>1,418,159</u>

(1) Incluye principalmente adiciones de equipos de oficina por US\$188,177. En el 2010 incluía la adquisición de vehículos, equipos de oficina y muebles y enseres por aproximadamente US\$360,000, US\$187,000 y US\$105,000, respectivamente.

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

	2011	2010
Proveedores de fruta	2,495,461	5,017,673
Proveedores de materiales	2,634,909	3,589,769
Proveedores de logística	1,004,390	979,095
Otros	659,845	813,397
	<u>6,794,605</u>	<u>10,399,934</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA**a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias y ha iniciado la revisión correspondiente al periodo fiscal 2008, la cual se encuentra en fase de recopilación de información. Los años 2009 al 2011 inclusive aún están abiertos a una fiscalización.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 2012 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. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía, basada en el estudio de las operaciones que mantiene con su empresa relacionada, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

c) Impuestos por recuperar

	2011	2010
IVA crédito tributario (1)	292,017	2,260,752
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	33,825	7,718
Anticipo de impuesto a la renta (2)	<u>1,168,887</u>	<u>502,951</u>
	1,494,729	2,771,421
Menos - Provisión para impuestos por recuperar IVA (3)	<u>(45,542)</u>	<u>(176,975)</u>
	<u>1,449,187</u>	<u>2,594,446</u>

- (1) Corresponde a crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA. Al 31 de diciembre del 2010 incluía crédito tributario generado desde el año 2008 hasta el 2010.
- (2) La Compañía registró como cuenta por cobrar la diferencia entre Impuesto a la Renta causado y el anticipo mínimo por un monto de US\$481,751 (2010: US\$ 381,138, valor que fue cargado como un gasto no deducible en el año 2011).
- (3) Durante el año 2010, la Administración reversó US\$189,266, valores correspondientes a provisiones por concepto de reclamos de IVA.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,243,191	776,794
Menos - Participación de los trabajadores	(526,544)	(301,811)
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,716,647	776,794
Menos - Deducciones (1)	(122,225)	-
Más - Gastos no deducibles (2)	1,333,206	933,464
Otros	10,857	-
Base tributaria	2,938,485	1,710,258
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta causado - pasivo corriente	705,236	427,565
Impuesto causado	705,236	427,565
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	1,186,987	808,703
Impuesto a la renta del año (3)	705,236	427,565

- (1) Incluye principalmente a provisiones correspondientes a los años 2008, 2009 y 2010 que fueron consideradas como gastos no deducibles en dichos periodos que en el 2011 fueron reversados.
- (2) Corresponde principalmente a US\$743,000 por concepto de los costos no registrados en el año 2010 y que fueron cargados a resultados del año 2011, US\$501,157 por concepto impuestos no recuperables, obsolescencia de inventario, gastos no soportados. En el 2010, incluye principalmente US\$305,400 por concepto de no recuperación de valores CORPEI, US\$217,620 por no recuperación del Impuesto al Valor Agregado, US\$247,147 por concepto de obsolescencia de inventarios, gastos no soportados, entre otros.
- (3) En el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la Renta el valor del impuesto causado, sin embargo el valor del anticipo fue mayor que el impuesto a la renta causado. En el 2010 presento la misma situación la Compañía registrando como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, y no el valor del anticipo mínimo ya que fue mayor que el impuesto a la renta correspondiente.



BRUNDICORPI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****8. PROVISIONES**

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2011				
Provisión para cuentas incobrables	44,000	70,410	-	114,410 (1)
Impuesto a la renta por recuperar (Véase Nota 7)	176,975	57,832	189,266	45,541 (2)
Beneficios sociales	246,725	1,791,490	(1,761,388)	276,827 (3)
Participación a trabajadores en las utilidades	301,811	526,544	(301,811)	526,544 (4)
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	44,000	-	-	44,000 (1)
Impuesto a la renta por recuperar (Véase Nota 7)	-	229,755	(52,780)	176,975 (2)
Beneficios sociales	224,713	1,106,426	(1,084,414)	246,725 (3)
Participación a trabajadores en las utilidades	248,647	301,811	(248,647)	301,811 (4)

- (1) Incluye provisión para cuentas dudosas por venta de materiales a productores.
- (2) Incluye principalmente la provisión por reclamos de IVA por US\$45,541 (2010: US\$176,975).
- (3) Incluye la provisión del décimo tercero y cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.
- (4) Corresponde a provisión de la participación a los trabajadores en las utilidades del año.

9. OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión de indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2011 es por US\$169,835 (2010: US\$175,982) y la jubilación patronal que asciende a US\$230,152, se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente basado en las entradas – salidas de personal, las variaciones de los sueldos y en el salario mínimo vital de los empleados, entre otras.



BRUNDICORPI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Año 2011				
Provisión para jubilación patronal	-	274,305	(44,153)	230,152
Bonificación por desahucio	175,982	80,089	(86,236)	169,835
Año 2010				
Bonificación por desahucio	181,912	49,420	(55,350)	175,982

10. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 está constituido por 471,270 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los accionistas de Brundicorpi S.A. son:

	%	US\$
Chiquita Tropical Fruit Company B.V.	99.99	18,851
Mundimar S.A.	0.01	0.04
	<u>100</u>	<u>18,851</u>

11. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.



BRUNDICORPI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010, 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente		
Chiquita International Limited Tropical (Bermuda) (1)	6,852,480	5,810,434
Chiquita Brands North America (Estados Unidos) (2)	531,853	533,746
Great White Fleet (Europa)	48,350	-
Cobigua (Guatemala)	10,107	-
Chiquita Processed Fruit Ingredients	9,258	10,656
Chiquita Brands International Ltd. (Estados Unidos)	8,868	-
Great White Fleet (Estados Unidos)	3,955	68,502
Compañía Agrícola e Industrial Ecuaplantation S. A.	2,594	8,482
Bocas Fruit Company (Panamá)	264	-
Chiquita International Limited (Belgica)	-	420
Tela Railroad Company (Honduras)	-	10,497
Otros	110,322	-
	<u>7,578,051</u>	<u>6,442,737</u>

(1) Corresponden a valores por cobrar por concepto de venta de banano y servicios de exportación técnicos y administrativos.

(2) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por la prestación del servicio de logística.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y tienen un plazo de hasta 90 días para su cobro.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivo corriente		
Great White Fleet (Estados Unidos) (1)	86,315	-
Cil Procurement (Estados Unidos) (2)	82,952	-
Compañía Bananera Atlantica (Costa Rica)	14,644	66,727
Compañía Agrícola del Guayas (Ecuador)	2,623	-
Compañía la Cruz (Panamá)	2,133	-
Global Transaction Center (Costa Rica)	1,781	-
Tela Railroad Company (Honduras)	1,14	-
Centro Global Procesamiento (Costa Rica)	15	-
Cobigua (Guatemala)	-	-
Chiquita International Limited (Suiza)	-	-
Chiquita Brands International Ltd. (Estados Unidos)	-	-
Bocas Fruit Company (Panamá)	-	-
	<u>191,748</u>	<u>66,727</u>

(1) Saldo pendiente de pago por concepto de fletes marítimos.

(2) Corresponde principalmente a compra de materiales de empaque.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías relacionadas:

	2011	2010
Ingresos por ventas de fruta:		
Chiquita International Limited Tropical (Bermuda)	52,075,594	106,823,171
Chiquita Brands North America (Estados Unidos)	74,393,684	68,984,751
	<u>126,469,278</u>	<u>175,807,922</u>
Ingresos por prestación de otros servicios:		
Chiquita Brands International Ltd. (Estados Unidos)	411,902	129,556
	<u>411,902</u>	<u>129,556</u>
Ingresos por reembolsos:		
Chiquita Brands International Ltd. (Estados Unidos) (1)	8,838,098	7,300,000
Bocas Fruit Company (Panamá)	4,627	-
Chiquita Brands North America (Estados Unidos)	6,736,106	4,928,554
Chiquita Processed Fruit Ingredients	129,609	151,297
Compañía bananera Guatemalteca Independiente	215,013	-
Great White Fleet (Europa)	109,482	115,447
Tela Railroad Company (Honduras)	44,600	15,766
	<u>16,077,535</u>	<u>12,770,176</u>
Compras de materiales:		
Bocas Fruit Company (Panamá)	898	-
Compañía Bananera Atlantica (Costa Rica)	-	53,471
Chiquita International Limited (Bélgica)	372,786	262,904
Compañía bananera Guatemalteca Independiente	2,357,813	941,877
	<u>2,731,497</u>	<u>1,258,252</u>
Otros ingresos (gastos), neto		
Centro Global Procesamiento (Costa Rica)	154	-
Chiquita Brands North America (Estados Unidos)	55,233	51,243
Chiquita Fresh North America	-	121,071
Chiquita International Limited Tropical (Bermuda)	-	285,800
Compañía la Cruz (Panamá)	2,133	-
Compañía Bananera Atlantica (Costa Rica)	21,861	39,026
Global Transaction Center (Costa Rica)	1,781	1,924
Great White Fleet (Estados Unidos)	462,855	-
Compañía bananera Guatemalteca Independiente	-	116,800
Inter Srv Group	-	736
Panamerica Panamá	-	-
Bocas Fruit Company (Panamá)	-	-
Tela Railroad Company (Honduras)	1,146	-
	<u>545,166</u>	<u>790,836</u>



(1) Ver Contratos Nota 13.

BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CONTRATOS

i) Contrato de compra - venta de banano y asistencia técnica

Contrato de compra-venta de banano y asistencia técnica. El 2 de enero de 1998, la Compañía celebró un contrato con Chiquita International Limited (CIL), por tiempo indefinido, mediante el cual la Compañía dará por cuenta de su Casa Matriz los siguientes servicios:

- Inspección de calidad de la fruta en las fincas proveedoras, asesoría en los procesos de campo y puerto durante el embarque.
- Control y verificación de que los volúmenes acordados de compra semanal sean las cantidades de fruta que se embarcan.

Por estos servicios Chiquita International Limited, reconocerá a la Compañía todos los recursos financieros necesarios para realizar la exportación de la fruta en su nombre, asumiendo a su vez todos los riesgos asociados con esta operación. De esta forma, todos los costos incurridos por la Compañía en la exportación de la fruta serán reembolsados por Chiquita International Limited (CIL) en un 100% por concepto de reembolso de gastos y 5% por comisiones. Este contrato tiene duración de 1 año y se renovará automáticamente de no existir una notificación previa de 30 días.

Durante el año 2011 se facturó por conceptos de reembolsos administrativos US\$8,650,000 y US\$6,736,106 reembolsos de logística (2010: US\$7,300,000 y US\$4,928,554).

ii) Reembolso de gastos

La Compañía mantiene un acuerdo con la compañía Processed Fruit Ingredients-Division para el reembolso por concepto de honorarios de expatriados. En el 2011 se facturó por este concepto US\$129,608 (2010: US\$151,297).

iii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha entregado garantías a favor del **Supremo Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación** de Agricultura y Ganadería por US\$19,359, con vencimiento entre julio y septiembre del 2012 (2010: US\$40,903 con vencimiento en mayo y noviembre) para el fiel cumplimiento del precio de compra oficial del banano.



BRUNDICORPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2011 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros <u>contables</u>	<u>Diferencia</u>	Según estados <u>financieros</u>
<u>2011</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	7,467,729	110,322	7,578,051
Inventarios	<u>1,647,713</u>	<u>(110,322)</u>	<u>1,537,391</u>
	<u>9,115,442</u>	<u>-</u>	<u>9,115,442</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros 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.

