

**Deloitte.**

*archivo general*

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Mayo 11, 2009

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

  
Jaime Castro H.  
Socio

C.I. 0907815401  
CV#: 154-0155

Exp: 84504-99

Esther

DI: Favorita c/f  
Date



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

**AGRICOLA GANADERA  
REYSAHIWAL AGR S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Abril 7, 2009



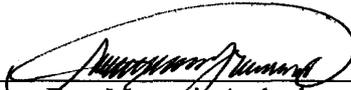
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

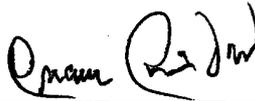
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		1,163,805	599,237
Cuentas por cobrar	3	7,832,653	7,308,424
Inventarios	4	<u>16,297,693</u>	<u>20,696,309</u>
Total activos corrientes		<u>25,294,151</u>	<u>28,603,970</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	5,8		
Terrenos		35,486,956	32,563,402
Edificios		11,552,564	9,877,207
Obras de infraestructura e instalaciones		7,176,613	6,388,541
Semovientes		9,466,700	14,672,048
Plantaciones en proceso		20,444,083	17,749,209
Maquinarias y equipos		21,051,796	18,753,405
Potreros y cercas		13,825,276	4,570,580
Vehículos		1,586,017	1,809,638
Muebles y enseres y equipos de computación		1,221,554	1,092,006
Construcciones en curso		<u>2,930,230</u>	<u>1,339,672</u>
Total		124,741,789	108,815,708
Menos depreciación acumulada		<u>(13,902,027)</u>	<u>(10,479,726)</u>
Propiedades, neto		110,839,762	98,335,982
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>2,056,387</u>	<u>1,541,248</u>
<b>TOTAL</b>		<u>138,190,300</u>	<u>128,481,200</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

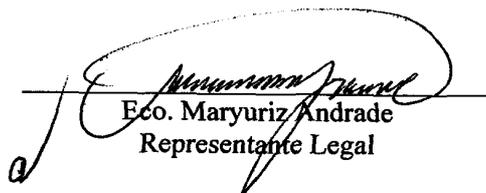
  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

---

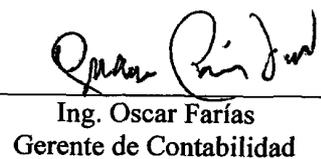
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	6	14,884,465	6,335,927
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	3,557,562	8,834,631
Cuentas por pagar	7	17,128,757	10,246,186
Gastos acumulados		<u>1,017,485</u>	<u>644,244</u>
Total pasivos corrientes		<u>36,588,269</u>	<u>26,060,988</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	8	39,681,781	41,527,350
Jubilación patronal		<u>132,808</u>	<u>112,808</u>
Total pasivos no corrientes		<u>39,814,589</u>	<u>41,640,158</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	9,947,319	9,947,319
Reservas		56,838,006	56,282,568
Déficit acumulado		<u>(4,997,883)</u>	<u>(5,449,833)</u>
Patrimonio de los accionistas		61,787,442	60,780,054
TOTAL		<u>138,190,300</u>	<u>128,481,200</u>

---

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

---

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

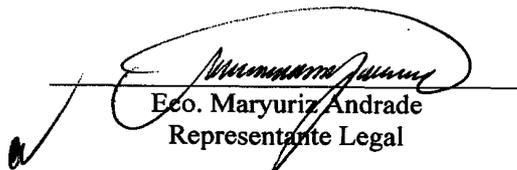
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

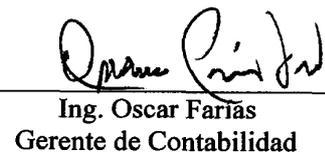
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	12	<u>44,879,779</u>	<u>40,329,154</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas		(32,052,881)	(29,687,165)
Gastos de administración y ventas	11	<u>(8,582,812)</u>	<u>(7,760,529)</u>
Total costos y gastos		<u>(40,635,693)</u>	<u>(37,447,694)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		4,244,086	2,881,460
GASTOS FINANCIEROS	12	(3,046,113)	(2,379,152)
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(409,804)</u>	<u>(254,518)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:		<u>788,169</u>	<u>247,790</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		118,225	37,169
Impuesto a la renta		<u>167,777</u>	<u>54,204</u>
Total		<u>286,002</u>	<u>91,373</u>
UTILIDAD NETA		<u>502,167</u>	<u>156,417</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Fariás  
Gerente de Contabilidad

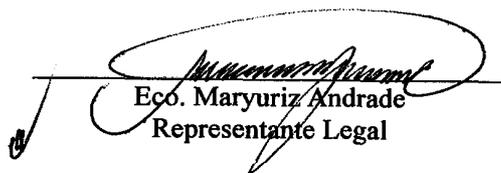
**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

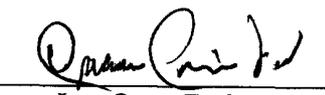
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	9,943,319	50,338,695	(5,593,798)	54,688,216
Utilidad neta			156,417	156,417
Valuación de activos, nota 5		5,928,215		5,928,215
Fusión	4,000	16	813	4,829
Apropiación		15,642	(15,642)	
Otros			2,377	2,377
Diciembre 31, 2007	9,947,319	56,282,568	(5,449,833)	60,780,054
Utilidad neta			502,167	502,167
Valuación de activos, nota 5		505,221		505,221
Apropiación		50,217	(50,217)	
Diciembre 31, 2008	<u>9,947,319</u>	<u>56,838,006</u>	<u>(4,997,883)</u>	<u>61,787,442</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	45,534,222	38,874,349
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(30,075,605)	(35,967,963)
Intereses pagados	(2,918,834)	(2,379,152)
Otros egresos, neto	<u>(409,804)</u>	<u>(345,891)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>12,129,979</u>	<u>181,343</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(14,268,083)	(12,514,016)
Ventas de propiedades	1,791,911	1,785,577
Otros activos, neto	<u>(515,139)</u>	<u>(831,442)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,991,311)</u>	<u>(11,559,881)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	8,548,538	(3,280,582)
Nuevas obligaciones a largo plazo		10,162,375
Pagos de obligaciones a largo plazo	(6,715,600)	
Compañía relacionada	<u>(407,038)</u>	<u>4,870,556</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,425,900</u>	<u>11,752,349</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	564,568	373,811
Comienzo del año	<u>599,237</u>	<u>225,426</u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>1,163,805</u></b>	<b><u>599,237</u></b>

(Continúa...)

**AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

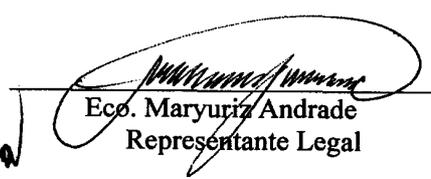
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

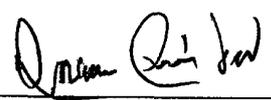
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	<u>502,167</u>	<u>156,417</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	3,637,100	3,453,957
Provisión para jubilación	20,000	18,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(524,229)	(1,434,877)
Inventarios	1,239,130	(1,279,306)
Cuentas por pagar	6,882,571	(41,110)
Gastos acumulados	<u>373,240</u>	<u>(691,738)</u>
Total ajustes	<u>11,627,812</u>	<u>24,926</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>12,129,979</u></b>	<b><u>181,343</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Eco. Maryuriz Andrade  
Representante Legal

---

  
Ing. Oscar Farías  
Gerente de Contabilidad

## **AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía está constituida en el Ecuador desde diciembre de 1998 y su actividad principal es la producción y comercialización de leche y otros productos lácteos y la venta de ganado productor de carne. Además ha incursionado en la siembra para posterior explotación de especies forestales y en la producción de pallets.

La Compañía dispone de una extensión de 3,750 hectáreas (4,811 hectáreas – en el año 2007) destinadas a la obtención y cría de ganado vacuno; además tiene 5,187 hectáreas (4,780 hectáreas – en el año 2007) en desarrollo de especies forestales, de las cuales 1,295 hectáreas (998 hectáreas en el año 2007) están disponibles para su explotación.

La Junta General Universal Extraordinaria de accionistas celebrada en noviembre 1 del 2008, resolvió aprobar la fusión por absorción de Agrícola Ganadera Reysahiwál AGR S. A. con Plásticos de Exportación EXPOPLAST C. A. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en diciembre 31 del 2008, mediante resolución No. 08-Q-IJ-5601 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Santo Domingo de los Tsáchilas en enero 20 del 2009.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

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

**Valuación de Inventarios** – Al costo de adquisición como sigue:

- Maderas: al costo promedio de producción que no excede a los valores netos de realización. La Compañía incluye como activos corrientes, los inventarios de maderas que espera vender, consumir o realizar dentro del ciclo normal de explotación, en un periodo de un año.
- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a los valores netos de realización.
- Materiales e insumos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores netos de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Los semovientes para la producción de carne están registrados a valores de mercado, los cuales han sido determinados por la Administración de la Compañía considerando la categoría del ganado. Los ajustes por valuación a precios de mercado de los semovientes se registran en los resultados del año.

**Valuación de Propiedades** – Están registradas al costo, excepto terrenos, edificios, obras de infraestructura, plantaciones en proceso, potreros y cercas y maquinarias y equipos que están valuados a su valor de mercado, el cual fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Los semovientes para la producción de leche y carne están registrados a valores de mercado, los cuales han sido determinados por la Administración de la Compañía considerando la categoría del ganado. Los ajustes por valuación a precios de mercado de los semovientes se registran en los resultados del año.

El valor de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 16 para obras de infraestructura, potreros y cercas, 10 para maquinarias y equipos e implementos agrícolas, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Construcciones en Curso** – Están registradas al costo e incluyen honorarios profesionales y costos de financiamiento incurridos y que son capitalizados hasta la puesta en funcionamiento del activo.

**Provisión para Jubilación Patronal** – Está constituida de acuerdo con disposiciones legales y con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio y son registrados en los resultados del año.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	4,347,406	5,024,357
Compañías relacionadas, nota 12	632,991	504,086
Impuestos	1,589,122	751,090
Funcionarios y empleados	539,124	571,326
Anticipos a proveedores	232,466	87,449
Otras	<u>491,544</u>	<u>370,116</u>
Total	<u>7,832,653</u>	<u>7,308,424</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representan créditos por ventas de productos lácteos con vencimientos promedios hasta en 30 días, los cuales no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	3,136,134	2,745,700
Vencido:		
Hasta 30 días	789,805	1,303,671
De 31 – 60 días	215,188	467,822
Más de 61 días	<u>206,279</u>	<u>507,164</u>
Total	<u>4,347,406</u>	<u>5,024,357</u>

Impuestos incluye principalmente crédito tributario por concepto de anticipos de impuesto a la renta por US\$1,138,180 (US\$324,857 en el año 2007) e impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$405,179 (US\$381,467 en el año 2007).

#### 4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Semovientes	5,308,148	9,773,505
Maderas	5,992,823	6,005,705
Materiales e insumos	3,610,407	3,127,620
Productos terminados	963,191	910,467
Materias primas	271,197	394,409
Importaciones en tránsito	<u>151,927</u>	<u>484,603</u>
Total	<u>16,297,693</u>	<u>20,696,309</u>

Semovientes representan 2,813 cabezas de ganado (7,128 cabezas de ganado en el año 2007) disponible para la venta como ganado de carne. En el año 2008, la Compañía transfirió a la cuenta de propiedades denominada "Procreación de ganado" US\$3.5 millones correspondientes a los costos y gastos proporcionales en el mantenimiento de potreros y en la crianza de ganado productor de leche, los cuales incluyen costos de alimentación, medicina, vacunas, entre otros, nota 5.

Al 31 de diciembre del 2008, maderas representan los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 1,295 hectáreas (998 hectáreas en el año 2007) de especies forestales que representan aproximadamente 483,633 árboles (331,661 árboles en el año 2007) de teca, Gmelina y bambú, los cuales se encuentran disponibles para su explotación.

#### 5. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	98,335,982	86,456,202
Adquisiciones	14,268,083	12,514,016
Transferencia de inventarios de semovientes, nota 4	3,540,311	(1,322,917)
Transferencia a inventarios de maderas	(380,824)	
Ajuste por valuación	505,221	5,928,215
Ventas	(1,791,911)	(1,785,577)
Gasto de depreciación	<u>(3,637,100)</u>	<u>(3,453,957)</u>
Saldos al final del año	<u>110,839,762</u>	<u>98,335,982</u>

En el año 2008, adquisiciones incluyen principalmente costos y gastos proporcionales incurridos en el mantenimiento de potreros y en la crianza de ganado productor de leche por US\$8.1 millones (US\$3.3 millones en el año 2007), los cuales incluyen costos de alimentación, medicina, vacunas, entre otros.

Al 31 de diciembre del 2008, propiedades incluyen US\$20.4 millones (US\$12.2 millones en el año 2007) de plantaciones en proceso que corresponden a los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo, y mantenimiento de 3,892 hectáreas de especies forestales (3,782 hectáreas en el año 2007) que representan aproximadamente 1,576,668 árboles de teca, Gmelina y bambú (1,455,867 árboles en el año 2007).

En diciembre del 2008, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico, mediante el cual terrenos, edificios, obras de infraestructura, potreros, cercas, maquinarias y equipos fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrada contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía dispone de 10,879 cabezas de ganado productor de leche (7,630 cabezas de ganado en el año 2007).

## 6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
TowerBank Ltd., préstamos con vencimientos hasta mayo del 2008 e interés del 8.28% anual.		1,500,000
Global Bank, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2008 e interés del 7.74% anual.		1,400,000
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos hasta mayo del 2009 e interés del 8.75% al 8.92% anual (2007 – 11.6%)	2,700,000	1,400,000
Banco de Machala, préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2009 e interés del 8.95% anual (2007 – 11%)	1,367,028	697,000
Lloyds TSB Bank, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2008 e interés anual del 9%		500,000
Citibank N. A., préstamos con vencimientos hasta enero del 2009 e interés del 8.99% anual (2007 – 9.75%)	975,000	400,000
Banco Internacional, préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2009 e interés del 8.75% al 9.60% anual (2007 – 10%)	9,842,437	138,927
Otros		<u>300,000</u>
Total	<u>14,884,465</u>	<u>6,335,927</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	2,291,728	1,967,855
Compañías relacionadas, nota 12	13,758,397	7,180,223
Anticipos de clientes	116,162	138,670
Otras	<u>962,470</u>	<u>959,438</u>
Total	<u>17,128,757</u>	<u>10,246,186</u>

Al 31 de diciembre del 2008, proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 30 días.

## 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Obligaciones bancarias:</u>		
International Finance Corporation (I.F.C.) préstamos con vencimientos en octubre del 2016 y abril del 2017 e interés anual del 8.38% (2007 - 8.92%). Los intereses se pagan semestralmente desde abril del 2008 (nota 13)	7,000,000	7,000,000
Inter-American Investment Corporation, préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 e interés del 8.60% al 9.75% anual (nota 13)	5,504,457	7,755,200
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos trimestrales hasta junio del 2012 e interés del 6.75% al 10.69% anual (2007 - 10.41% al 11.04%).	2,801,165	3,529,004
JP Morgan Chase, con vencimiento en enero del 2010 e interés del 8% anual (2007 - 8.75%)	3,000,000	3,000,000
Banco de Machala, con vencimiento en abril del 2009 e interés del 9% anual (2007 - 9% al 11%)	392,732	2,860,264
Banco Internacional, préstamos con vencimientos hasta enero del 2009 e interés del 8.50% anual	<u>25,077</u>	<u>1,294,563</u>
PASAN:	18,723,431	25,439,031

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	18,723,431	25,439,031
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos trimestrales hasta agosto del 2015, que incluyen 5 años de gracia para el pago de capital, e interés del 7.67% anual	14,279,710	14,279,710
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., préstamo otorgado como capital de trabajo, con vencimiento en el año 2010. Desde enero del 2008 genera una tasa de interés del 6% anual.	5,000,000	5,000,000
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., préstamos con vencimiento en el año 2010 e interés del 8.93% anual.	4,500,000	4,500,000
Otras	<u>736,202</u>	<u>1,143,240</u>
Subtotal	43,239,343	50,361,981
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,557,562)</u>	<u>(8,834,631)</u>
Total	<u>39,681,781</u>	<u>41,527,350</u>

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

Años:	(U. S. dólares)
2009	3,557,562
2010	15,121,304
2011	1,390,904
2012	4,171,704
2013	4,171,390
2014	4,566,532
2015 al 2017	<u>10,259,947</u>
Total	<u>43,239,343</u>

Al 31 de diciembre del 2008, terrenos, plantaciones y vehículos por US\$36.5 millones (US\$13.8 millones en el año 2007) se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital social** – Está representado por 248.6 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	80,889	30,673
Reserva de capital	34,454,284	34,454,284
Reserva por valuación	<u>22,302,833</u>	<u>21,797,611</u>
Total	<u>56,838,006</u>	<u>56,282,568</u>

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

**Reserva por Valuación** – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 10. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2004 y están abiertos para su revisión los años 2005 al 2008.

## 11. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Comercialización de productos	2,882,819	2,459,521
Sueldos y comisiones	1,967,908	1,809,379
Beneficios sociales	1,139,875	1,012,528
Depreciación de propiedades	498,713	514,818
Honorarios profesionales	349,403	379,191
Reparaciones y mantenimiento	243,712	284,419
Amortización de cargos diferidos	142,101	173,402
Gastos de viaje	111,313	149,216
Impuestos y contribuciones	154,739	145,770
Otros	<u>1,092,229</u>	<u>832,285</u>
Total	<u>8,582,812</u>	<u>7,760,529</u>

## 12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Agrícola Ganadera Sor Normita S. A.	590,795	503,874
Otros	<u>42,196</u>	<u>212</u>
Total	<u>632,991</u>	<u>504,086</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	12,463,414	6,287,149
Private Suppliers International Corp.	803,420	521,581
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	245,549	199,821
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	245,704	66,876
Cartonera Andina S. A.		26,877
Otras	<u>310</u>	<u>77,919</u>
Total	<u>13,758,397</u>	<u>7,180,223</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuenta por pagar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., representa anticipos recibidos para financiar actividades operacionales de la Compañía los cuales no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	2,028,977	3,021,823
<u>Gastos financieros</u>		
Private Suppliers International Corp.	1,113,508	1,110,466

### **13. COMPROMISO**

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

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

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

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

#### **Inter-American Investment Corporation**

En diciembre 29 del 2003, Inter-American Investment Corporation (Acreedor), Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. (Deudor), ReyFarms Holding Corp. y Private Suppliers International Corp. (Garantes) firmaron un contrato de préstamo por US\$8 millones para financiar la expansión de la capacidad de procesamiento y empaque de la planta procesadora de leche y sus derivados.

Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, las siguientes restricciones:

- Declarar, aprobar y distribuir dividendos en efectivo

- Incurrir en inversiones de activos fijos y/o activos distintos a los activos de corto plazo por un importe anual superior a US\$1 millón sin la autorización de Corporación Interamericana de Inversiones
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, incluyendo a Compañías relacionadas, directores y empleados, por un importe que exceda US\$1 millón sin la autorización de corporación Interamericana de Inversiones.
- El prestatario y los Garantes no podrán enajenar, vender o arrendar una porción considerable de sus activos o emprender un proceso de fusión, división, consolidación, transferencia de activos, escisión, transformación, cambio de razón social u otra modificación significativa de su estructura legal.

#### **14. EVENTO SUBSECUENTE**

En febrero del 2009, la Compañía registró los efectos de la fusión por absorción con Plásticos de Exportación EXPOPLAST C. A mencionada en la nota 1. Esta fusión tuvo el efecto en Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. de aumentar los activos en US\$19.4 millones, pasivos en US\$12.5 millones y patrimonio de los accionistas en US\$6.9 millones.

---