# REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

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

**Deloitte.**

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
25 JUN 2010
GUAYAQUIL

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Asuntos de énfasis**

Como se explica con más detalle en la Nota 1, los estados financieros adjuntos incluyen los efectos de la fusión por absorción de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. con la compañía Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 30, 2010

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresado en U.S. dólares)

| **ACTIVOS** | **NOTAS** | |
|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos | | 1,039,732 |
| Cuentas por cobrar, neto | 3 | 37,244,561 |
| Inventarios | 4 | 64,650,136 |
| Gastos anticipados | | 143,016 |
| Total activos corrientes | | 103,077,445 |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO | 12 | 47,426,538 |
| PROPIEDADES: | 5 | |
| Terrenos | | 85,914,947 |
| Edificios | | 34,017,523 |
| Instalaciones | | 34,043,547 |
| Plantaciones de banano y otros cultivos | | 106,253,846 |
| Obras de infraestructura agrícola | | 75,120,683 |
| Maquinarias, equipos e implementos agrícolas | | 54,579,472 |
| Plantaciones en proceso | | 22,230,893 |
| Semovientes | | 9,279,010 |
| Vehículos | | 8,883,150 |
| Muebles y enseres, equipos de computación | | 6,349,686 |
| Construcciones en proceso | | 5,067,283 |
| Total | | 441,740,040 |
| Menos depreciación acumulada | | (151,536,739) |
| Propiedades, neto | | 290,203,301 |
| OTROS ACTIVOS | | 3,100,933 |
| TOTAL | | 443,808,217 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Domínguez
Gerente

| **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | **NOTAS** | |
|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Documentos por pagar a bancos | 6 | 28,260,989 |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 10, 14 | 9,407,235 |
| Cuentas por pagar | 7 | 134,483,450 |
| Impuestos por pagar | 8 | 2,776,728 |
| Gastos acumulados | 9 | 3,214,271 |
| Total pasivos corrientes | | 178,142,673 |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | |
| Obligaciones a largo plazo | 10, 14 | 45,718,460 |
| Provisión para jubilación patronal | | 1,133,015 |
| Total pasivos no corrientes | | 46,851,475 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 11 | |
| Capital social | | 10,829,806 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 45,000,000 |
| Reservas | | 208,360,616 |
| Déficit acumulado | | (45,376,353) |
| Total patrimonio de los accionistas | | 218,814,069 |
| TOTAL | | 443,808,217 |

Carlos Duchicela

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**

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

(Expresado en U.S. dólares)

| | NOTAS | |
|---|---|---|
| INGRESOS: | | |
| Ventas de banano | 12 | 124,789,437 |
| Lácteos | | 8,856,432 |
| Ventas de piña | 12 | 5,471,961 |
| Servicios portuarios y de exportación | 12 | 4,287,793 |
| Plásticos | | 2,285,977 |
| Otros | 12 | 16,519,791 |
| Total | | 162,211,391 |
| COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN: | | |
| Costo de ventas | 12 | (125,726,197) |
| Administración y ventas | | (19,923,634) |
| Total | | (145,649,831) |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | | 16,561,560 |
| OTROS EGRESOS: | | |
| Gastos financieros, neto | | (5,696,368) |
| Otros egresos, neto | | (619,561) |
| Total | | (6,315,929) |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 10,245,631 |
| MENOS: | | |
| Participación a trabajadores | | 1,629,040 |
| Impuesto a la renta | 8 | 2,307,807 |
| Total | | 3,936,847 |
| UTILIDAD NETA | | 6,308,784 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Domínguez
Gerente

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**

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

(Expresado en U.S. dólares)

| | Capital Social | Aportes para Futuras Capitalizaciones | Reservas | Déficit Acumulado | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| ENERO 1, 2009 | 820,940 | 45,000,000 | 137,377,389 | (45,453,450) | 137,744,879 |
| Utilidad neta | | | | 6,308,784 | 6,308,784 |
| Valuación de activos fijos | | | 6,308,044 | | 6,308,044 |
| Fusión, nota 1 | 10,008,866 | | 64,044,305 | (5,600,809) | 68,452,362 |
| Apropiación | | | 630,878 | (630,878) | |
| DICIEMBRE 31, 2009 | 10,829,806 | 45,000,000 | 208,360,616 | (45,376,353) | 218,814,069 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Domínguez
Gerente

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

**REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**

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

(Expresado en U.S. dólares)

| | |
|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Recibido de clientes y compañías relacionadas | 170,235,821 |
| Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas | (128,807,531) |
| Intereses pagados | (4,476,256) |
| Impuesto a la renta | (2,120,888) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 34,831,146 |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | |
| Adquisición de propiedades | (13,157,429) |
| Venta de propiedades | 197,512 |
| Otros activos | (420,307) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (13,380,224) |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Documentos por pagar a bancos | (8,977,911) |
| Nuevas obligaciones a largo plazo | 800,000 |
| Pagos de obligaciones a largo plazo | (10,736,064) |
| Compañías relacionadas, neto | (2,987,203) |
| Efectivo neto utilizado en de actividades de financiamiento | (21,901,178) |
| CAJA Y BANCOS: | |
| Disminución neta durante el año | (450,256) |
| Caja transferida – Fusión | 682,533 |
| Comienzo del año | 807,455 |
| SALDO AL FINAL DEL AÑO | 1,039,732 |

*(Continúa...)*

**REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**

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

| | |
|---|---|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Utilidad neta | 6,308,784 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | |
| Depreciación | 12,944,323 |
| Valuación de plantaciones | (117,206) |
| Amortización de cargos diferidos | 476,468 |
| Provisión para jubilación | 141,902 |
| Provisión para cuentas incobrables | 647,129 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar | 7,581,660 |
| Inventarios | 4,334,739 |
| Gastos anticipados | 540,329 |
| Cuentas por pagar | 3,040,023 |
| Gastos acumulados | (1,067,005) |
| Total ajustes | 28,522,362 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 34,831,146 |

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Domínguez
Gerente

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

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

## 1. OPERACIONES

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. está constituida en Ecuador desde septiembre de 1977. Sus actividades principales son la producción de banano, piña y otros productos agrícolas, exportación de banano y comercialización de insumos agrícolas para el cultivo de banano, producción y comercialización de productos lácteos, venta de ganado productor de carne y siembra de especies forestales.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía dispone de una extensión de 7,094 hectáreas de banano distribuidas en 49 haciendas, de las cuales 6,968 hectáreas están en producción y 126 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 3,750 hectáreas destinadas a la obtención y cría de ganado vacuno y 4,819 hectáreas en desarrollo de especies forestales, de las cuales 1,224 hectáreas están disponibles para su explotación.

En agosto 25 del 2009, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. con la compañía Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., dedicada a la producción y comercialización de productos lácteos, venta de ganado productor de carne y siembra de especies forestales. Como consecuencia de esta fusión, los activos y pasivos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. se incrementaron en US$161.4 millones y US$92.9 millones respectivamente y el patrimonio de los accionistas en US$68.5 millones.

## 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:

*Caja y bancos* – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

***Ingresos 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*** – Están valuados como sigue:

- Bananos en proceso: representa costos y gastos incurridos en la producción de racimos de banano. Estos costos y gastos incluyen principalmente limpieza de terrenos, fertilización, defoliación, irrigación, depreciaciones, amortizaciones y salarios.

- Piñas y otros cultivos en proceso: representa costos y gastos incurridos en la producción de piñas y arroz. Estos costos y gastos incluyen preparación de semilleros, fertilización, irrigación, depreciaciones, amortizaciones y salarios.

- Maderas y productos terminados: 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.

- Materiales, insumos y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores netos de realización.

- 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.

- Palma Africana y otros productos agrícolas: al costo promedio de producción 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.

***Valuación de Propiedades*** – Las propiedades de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto vehículos, muebles y enseres, equipos de computación y construcciones en proceso que están registrados al costo.

La diferencia originada entre el valor de mercado determinado en los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, excepto el incremento por valuación de las nuevas plantaciones de banano que es registrado de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 41 "Agricultura". Esta Norma establece que un activo biológico debe ser valorado, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de los estados financieros, a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta y que las ganancias o pérdidas que surjan de este reconocimiento así como todos los efectos de cambios sucesivos en este valor deben incluirse en los resultados del año (nota 5).

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 agrícola, plantaciones de banano y otros cultivos, equipos e implementos agrícolas, instalaciones, potreros y cercas, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Plantaciones de banano, otros cultivos y plantaciones en proceso representan principalmente desembolsos incurridos en la preparación y fertilización de terrenos; así como sueldos, salarios y servicios de fumigación. Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción que no representan una mejora en la condición de los activos son cargados a los resultados del año.

Los semovientes para la producción de leche 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.

***Otros Activos*** – Representan principalmente costos de adquisición de licencias y programas de computación que han sido registradas a su valor de adquisición y son amortizados en cinco años.

***Provisión para Cuentas Incobrables*** – Es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico. Adicionalmente, incluye provisiones de impuestos en reclamo provenientes de años anteriores, los cuales son de dudosa recuperación a criterio de la Administración. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año, los excesos de provisiones a lo establecido en disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

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

***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 la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

## 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Clientes | 5,316,289 |
| Impuestos | 19,303,861 |
| Compañías relacionadas, nota 12 | 10,168,445 |
| Funcionarios y empleados | 1,534,748 |
| Anticipos a productores | 1,319,778 |
| Otros | 1,073,185 |
| Provisión para cuentas incobrables | (1,471,745) |
| Total | 37,244,561 |

Al 31 de diciembre del 2009, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US$14.2 millones y por retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US$1.3 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre del 2009, provisión para cuentas incobrables incluye saldos de clientes e impuestos en reclamo provenientes de años anteriores por US$861,799 y US$609,946; respectivamente, los cuales, de acuerdo con el criterio de la Administración son de dudosa recuperación.

## 4. INVENTARIOS

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Bananos en proceso | 21,829,220 |
| Piñas y otros cultivos en proceso | 13,108,877 |
| Materiales, insumos y repuestos | 7,782,906 |
| Maderas | 7,612,372 |
| Palma africana y otros productos agrícolas | 4,917,684 |
| Productos terminados | 3,773,850 |
| Materias primas | 2,160,794 |
| Semovientes | 1,546,604 |
| En tránsito | 1,917,829 |
| Total | 64,650,136 |

Al 31 de diciembre del 2009:

- Bananos en proceso representan los costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 7,094 hectáreas de banano.

- Piñas y otros cultivos en proceso incluye principalmente costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 319 hectáreas de piña por US$5.8 millones y 324 hectáreas de arroz, macadamia y otros cultivos por US$5.3 millones.

- Maderas representan los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 1,224 hectáreas de especies forestales, principalmente bambú, guadúa, pachaco y gmelina los cuales se encuentran disponibles para su explotación.

## 5. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Saldos al inicio del año | 156,778,032 |
| Adquisiciones | 13,157,429 |
| Valuación de nuevas plantaciones | 117,206 |
| Ajuste por valuación | 6,308,044 |
| Transferencia por fusión, nota 1 | 126,984,425 |
| Ventas y/o bajas | (197,512) |
| Depreciación | (12,944,323) |
| Saldos al final del año | 290,203,301 |

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluyen principalmente costos de obras de infraestructura agrícola y construcción de canales primarios y secundarios de riego para las plantaciones de banano por US$5.4 millones y costos incurridos en la construcción de potreros por US$2.4 millones, los cuales incluyen costos de alimentación, medicina, vacunas, entre otros.

En diciembre del 2009, la Compañía ajustó a su valor de mercado, terrenos, edificios, obras de infraestructura agrícola, plantaciones de banano, maquinarias y equipos, en base a los valores resultantes de un avalúo técnico. La diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

## 6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, representan préstamos recibidos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta noviembre del 2010 e interés del 8.60% al 10.32% anual.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Compañías relacionadas, nota 12 | 123,258,906 |
| Proveedores | 8,431,573 |
| Otras | 2,792,971 |
| Total | 134,483,450 |

## 8. IMPUESTOS POR PAGAR

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Impuesto a la renta | 2,307,807 |
| Impuesto al valor agregado | 298,404 |
| Retenciones en la fuente | 170,517 |
| Total | 2,776,728 |

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores | 8,616,591 |
| Gastos no deducibles | 614,637 |
| Utilidad gravable | 9,231,228 |
| Impuesto a la renta causado | 2,307,807 |

Los movimientos de la cuenta provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Saldos al comienzo del año | 1,367,336 |
| Provisión | 2,307,807 |
| Pagos | (1,367,336) |
| Saldos al final del año | 2,307,807 |

Las declaraciones de impuestos hasta el año 2006 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2007 al 2009, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

## 9. GASTOS ACUMULADOS

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Participación a trabajadores | 1,326,177 |
| Beneficios sociales por pagar | 786,868 |
| Intereses por pagar | 772,299 |
| Otras | 328,927 |
| Total | 3,214,271 |

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Internacional Finance Corporation (IFC), préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés a la tasa LIBOR más 4.25% y 4.75% equivalente al 4.84% y 5.28%, respectivamente (ver nota 14) | 15,840,711 |
| Deutsche Investitions – und Entwick, préstamo con vencimientos semestrales desde el año 2008 hasta el año 2016 e interés del 4.85% y 6.19% (ver nota 14) | 13,866,667 |
| Inter-American Investment Corporation, préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 e interés del 8.60% al 9.75% anual (ver nota 14) | 3,253,714 |
| JP Morgan Chase, préstamo con vencimiento en enero del 2011 e interés del 8% anual | 3,000,000 |
| Banco del Pichincha, préstamos con vencimientos semestrales desde el año 2010 hasta el año 2015 e interés anual del 8.01% | 3,562,154 |
| Banco de Machala, préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2012 e interés del 9.76% anual | 800,000 |
| PASAN: | 40,323,246 |

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| VIENEN: | 40,323,246 |
| Compañías relacionadas: | |
| Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015, que incluyen 5 años de gracia para el pago de capital, e interés del 7.67% anual | 14,279,710 |
| Otras | 522,739 |
| Subtotal | 55,125,695 |
| Menos vencimientos corrientes | (9,407,235) |
| Total | 45,718,460 |

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por 7,094 hectáreas de plantaciones de banano; 7,832 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales y 3,234 hectáreas de otros cultivos con un valor total de US$118.6 millones.

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

| Años | (en U. S. dólares) |
|---|---|
| 2010 | 9,407,235 |
| 2011 | 9,005,054 |
| 2012 | 7,090,027 |
| 2013 | 6,796,959 |
| 2014 al 2017 | 22,826,420 |
| Total | 55,125,695 |

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** – Al 31 de diciembre del 2009, representa 270.7 millones de acciones de valor nominal unitario de US$0.04, todas ordinarias y nominativas.

***Aportes para Futuras Capitalizaciones*** – Al 31 de diciembre del 2009, representa compensación de créditos con Favorita Fruit Co. Ltd., accionista domiciliado en Islas Vírgenes Británicas, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas reunida en agosto 25 del 2004.

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

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Reserva legal | 1,148,978 |
| Reserva de capital | 106,551,640 |
| Reserva por valuación | 100,659,998 |
| Total | 208,360,616 |

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

***Reserva de Capital*** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, los cuales fueron 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 por Valuación*** – Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Cuentas por cobrar: | |
| Aerovic C. A. | 4,070,903 |
| Ritervil S. A. | 4,424,781 |
| Reilet S. A. | 333,896 |
| Cartonera Andina S. A. | 267,804 |
| Otras | 1,071,061 |
| Total | 10,168,445 |

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días, excepto por el vencimiento corriente de la cuenta por cobrar a largo plazo a Aerovic C. A. por US$239,820 que genera un interés anual del 10% y tiene vencimiento en diciembre del 2010.

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Cuentas por cobrar a largo plazo: | |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. con vencimiento en el año 2013 e interés anual del 8.4% | 45,815,997 |
| Aerovic C. A., con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual del 10% | 1,850,361 |
| Subtotal | 47,666,358 |
| Menos vencimientos corrientes | (239,820) |
| Total | 47,426,538 |

| | |
|---|---|
| Cuentas por pagar: | |
| Moderate Capital Inc. | 54,742,190 |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. | 51,815,696 |
| Favorita Ltd. Partnership. | 10,122,568 |
| Caribex Ltd. Partnership. | 2,777,181 |
| Private Suppliers International Corp. | 1,876,481 |
| Vitanutriorganic S.A. | 1,736,871 |
| Carvigo S. A. CARVIGOSA | 154,095 |
| Favorita Trading Co. Ltd. | 33,300 |
| Otras | 524 |
| Total | 123,258,906 |

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por pagar a Moderate Capital Inc. representa anticipos recibidos por concepto de venta de fruta, los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por pagar a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. representa saldos de facturas por venta de fertilizantes por US$31 millones, préstamo por US$4.5 millones, el cual tiene vencimiento en el año 2010 e interés del 8.93% anual y otros préstamos por US$16.3 millones que no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Ingresos: | |
| Favorita Ltd. Partnership., venta de banano y piñas | 94,250,821 |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., intereses, transporte, fertilizantes y gastos administrativos | 10,308,470 |
| Aerovic C. A., gastos administrativos e intereses | 1,078,030 |
| Cartonera Andina S. A., transporte | 44,482 |
| Otras | 51,182 |

| | (en U.S. dólares) |
|---|---|
| Costos: | |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de fertilizantes | 16,022,367 |
| Aerovic C. A., servicios de aerofumigación | 4,040,514 |
| Favorita Ltd. Partnership – compras de agroquímicos | 1,209,057 |
| Caribex Ltd. Partnership – compras de plásticos | 1,973,742 |
| Cartonera Andina S. A., compras de cajas de cartón | 271,066 |
| Favorita Trading Co. Ltd. – compras de fertilizantes | 742 |

## 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. 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 2008, 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.

## 14. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene suscritos los siguientes convenios de préstamos:

**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.; Aerovic C. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía fusionada en febrero del 2009 y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., compañía fusionada en octubre del 2009 ("Prestamistas") 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 vencimentos semestrales hasta el año 2017

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

Estos préstamos convenios tienen vencimiento en abril del 2017 y 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.

**International Finance Corporation (IFC)**

En febrero 3 del 2003, International Finance Corporation (IFC) y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico (Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (accionista, Garante) firmaron un contrato de préstamo por US$15 millones para financiar inversiones de capital. Este convenio de préstamo tiene vencimiento en noviembre del 2010.

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

- Declarar o pagar dividendos o hacer ninguna distribución sobre su capital social (otros como dividendos o distribuciones pagaderas en acciones de cualquier prestatario), o compra, compensación o de otra manera adquirir acciones de cualquier prestatario o cualquier opción sobre ellas.

- Incurrir en gastos o compromisos para activos fijos u otros activos no corrientes, a menos que esos gastos o compromisos no exceden un importe acumulado equivalente a US$7.5 millones.

- Entrar a una sociedad, repartir utilidades o acuerdos de patentes, u otros acuerdos similares donde los ingresos o utilidades se vean comprometidos con ninguna otra persona natural o jurídica.

- Vender, transferir, arrendar o disponer de una parte sustancial de los activos como inventarios, ya sea en una transacción o en una serie de transacciones, ya sean relacionadas o de otro tipo e iniciar o permitir cualquier fusión, absorción, consolidación o reorganización.

**DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH**

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor), Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S.A. (Deudor) y Cartonera Andina S.A. (Deudor) firmaron un contrato de préstamo por US$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005. Este préstamo tiene una tasa de interés LIBOR incrementada en 4.25% con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta el año 2011, que incluye dos años de gracia para el pago de capital. Este préstamo fue recibido por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y está garantizado con plantaciones de banano de esa Compañía.

Este acuerdo de préstamo tiene vencimiento en marzo del 2011 e incluye, entre otras restricciones, pre-cancelar otros préstamos y asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US$3 millones. Adicionalmente, no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos. El acuerdo de préstamo también incluye ciertas relaciones financieras que la entidad debe llevar a cabo.

## 15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 30, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.