Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

Julio 29, 2011

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 293-0064

Exp.: 913477

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gov.ec

Fecha:
29/JUL/2011 15:29:55 Usu: alejandrog

Remitente: No. Trámite: 34511 - 0
DELOITTE & TOUCHE JAIME CASTRO

Expediente: 9134
RUC: 0990326606001

Razón social:
REYBANPAC REY BANANO DEL PACIFICO CA

SubTipo tramite:
AUDITORIA EXTERNA CONTRATO

Asunto:
AUDITORIA EXTERNA INFORME - AÑO 2010

Revise el estado de su tramite por INTERNET Digitando No. de trámite, año y verificador = 198

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de f ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estruct Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

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 comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 materiales, la posición financiera de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado 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.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Mayo 31, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	NOTAS	2010	2009
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,602,096	1,039,732
Cuentas por cobrar, neto	3	65,235,264	37,244,561
Inventarios	4	54,341,377	64,650,136
Gastos anticipados		212,778	143,016
Total activos corrientes		122,391,515	103,077,445
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	12	1,346,738	47,426,538
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		86,466,377	85,914,947
Edificios		36,344,851	34,017,523
Instalaciones		34,836,316	34,043,547
Plantaciones de banano y otros cultivos		120,990,020	106,253,846
Obras de infraestructura agrícola		78,292,358	75,120,683
Maquinarias, equipos e implementos agrícolas		56,415,341	54,579,472
Plantaciones en proceso		27,032,086	22,230,893
Semovientes		12,141,325	9,279,010
Vehículos		9,136,844	8,883,150
Muebles y enseres, equipos de computación		6,718,002	6,349,686
Construcciones en proceso		2,953,640	5,067,283
Total		471,327,160	441,740,040
Menos depreciación acumulada		(167,820,283)	(151,536,739)
Propiedades, neto		303,506,877	290,203,301
OTROS ACTIVOS		3,925,476	3,100,933
TOTAL		431,170,606	443,808,217

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2010	2009
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	6	28,343,400	28,260,989
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10, 14	8,847,589	9,407,235
Cuentas por pagar	7	118,590,337	134,483,450
Impuestos por pagar	8	987,775	2,776,728
Gastos acumulados	9	3,429,920	3,214,271
Total pasivos corrientes		160,199,021	178,142,673
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10, 14	40,550,530	45,718,460
Provisión para jubilación patronal		1,322,243	1,133,015
Total pasivos no corrientes		41,872,773	46,851,475
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		10,830,606	10,829,806
Aportes para futuras capitalizaciones		45,000,000	45,000,000
Reservas		214,880,197	208,360,616
Déficit acumulado		(41,611,991)	(45,376,353)
Total patrimonio de los accionistas		229,098,812	218,814,069
TOTAL		431,170,606	443,808,217

Carlos A 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 2010

		2010	2009
		(U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas de banano	12	129,057,234	124,789,437
Lácteos		33,805,447	8,856,432
Plásticos		9,294,440	2,285,977
Servicios portuarios y de exportación	12	6,003,319	4,287,793
Ventas de piña	12	2,964,699	5,471,961
Otros	12	13,704,387	16,519,791
Total		194,829,526	162,211,391
COSTO DE VENTAS	12,14	(151,422,612)	(125,726,197)
MARGEN BRUTO		43,406,914	36,485,194
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(29,457,362)	(19,923,634)
UTILIDAD DE OPERACIÓN		13,949,552	16,561,560
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros, neto		(4,984,182)	(5,696,368)
Otros egresos, neto		(844,085)	(619,561)
Total		(5,828,267)	(6,315,929)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		8,121,285	10,245,631
MENOS:			
Participación a trabajadores		1,218,193	1,629,040
Impuesto a la renta	8	2,720,143	2,307,807
Total		3,938,336	3,936,847
UTILIDAD NETA		4,182,949	6,308,784

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

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 2010

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reservas	Déficit Acumulado	Total
			... (U.S. dólares)...		
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	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
Utilidad neta				4,182,949	4,182,949
Valuación de activos fijos			6,101,253		6,101,253
Fusión	800		33	(292)	541
Apropiación			418,295	(418,295)	
Diciembre 31, 2010	10,830,606	45,000,000	214,880,197	(41,611,991)	229,098,812

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

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 2010

	2010	2009
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	158,587,063	170,235,821
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(145,610,445)	(128,807,531)
Intereses pagados	(4,703,698)	(4,476,256)
Impuesto a la renta	(4,490,969)	(2,120,888)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3,781,951	34,831,146
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(23,635,368)	(13,157,429)
Venta de propiedades	740,260	197,512
Préstamos a compañías relacionadas	28,017,247	1,520,111
Otros activos	(1,696,561)	(420,307)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	3,425,578	(11,860,113)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	82,411	(8,977,911)
Nuevas obligaciones a largo plazo	7,045,883	800,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(12,773,459)	(10,736,064)
Obligaciones con compañías relacionadas		(4,507,314)
Efectivo neto utilizado en de actividades de financiamiento	(5,645,165)	(23,421,289)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,562,364	(450,256)
Caja transferida – Fusión		682,533
Comienzo del año	1,039,732	807,455
SALDO AL FINAL DEL AÑO	2,602,096	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 2010

	2010	2009
	(U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	4,182,949	6,308,784
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	16,283,544	12,944,323
Valuación de plantaciones	(576,885)	(117,206)
Amortización de cargos diferidos	872,018	476,468
Provisión para jubilación	189,228	141,902
Provisión para cuentas incobrables	733,612	647,129
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(28,724,315)	7,581,660
Inventarios	10,308,759	4,334,739
Gastos anticipados	(69,762)	540,329
Cuentas por pagar e impuestos	367,154	3,040,023
Gastos acumulados	215,649	(1,067,005)
Total ajustes	(400,998)	28,522,362
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,781,951	34,831,146
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación con compañía relacionada	18,062,553	

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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, 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 2010, la Compañía dispone de una extensión de 6,942 hectáreas de banano distribuidas en 49 haciendas, de las cuales 6,755 hectáreas están en producción y 187 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 3,762 hectáreas destinadas a la obtención y cría de ganado vacuno y 4,879 hectáreas en desarrollo de especies forestales, de las cuales 1,264 hectáreas están disponibles para su explotación.

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 incurridos en la producción de racimos de banano. Estos costos incluyen principalmente limpieza de terrenos, fertilización, defoliación, irrigación, depreciaciones, amortizaciones y salarios.

- Piñas y otros cultivos en proceso: representa costos incurridos en la producción de piñas y arroz. Estos costos 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, las cuales se constituyen en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas. 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

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Clientes	7,440,580	5,316,289
Impuestos	17,652,860	19,303,861
Compañías relacionadas, nota 12	36,406,266	10,168,445
Funcionarios y empleados	1,629,780	1,534,748
Anticipos a productores	2,008,046	1,319,778
Otros	2,303,089	1,073,185
Provisión para cuentas incobrables	(2,205,357)	(1,471,745)
Total	65,235,264	37,244,561

Al 31 de diciembre del 2010:

- Clientes incluye principalmente créditos por venta de banano y productos lácteos, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 5 y 30 días; respectivamente.

- Impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US$14.9 millones y por retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US$1.3 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

- Provisión para cuentas incobrables incluye saldos de clientes e impuestos en reclamo provenientes de años anteriores por US$861,799 y US$1.3 millones; respectivamente.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Bananos en proceso	22,141,149	21,829,220
Materiales, insumos y repuestos	7,609,594	7,782,906
Piñas y otros cultivos en proceso	5,915,691	13,108,877
Maderas	5,419,145	7,612,372
Palma africana y otros productos agrícolas	4,173,190	4,917,684
Productos terminados	3,707,828	3,773,850
Materias primas	1,689,207	2,160,794
Semovientes	1,102,546	1,546,604
En tránsito	2,583,027	1,917,829
Total	54,341,377	64,650,136

Al 31 de diciembre del 2010:

- Bananos en proceso representan los costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 6,942 hectáreas de banano.

- Piñas y otros cultivos en proceso incluye principalmente costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 318 hectáreas de piña por US$3.3 millones.

- Maderas representan los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 1,264 hectáreas de especies forestales, principalmente teca, bambú, guadúa, pachaco y gmelina los cuales se encuentran disponible para su explotación.

5. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	290,203,301	156,778,032
Adquisiciones	23,635,368	13,157,429
Valuación de nuevas plantaciones	576,885	117,206
Ajuste por valuación	6,101,253	6,308,044
Transferencia por fusión	13,874	126,984,425
Ventas	(740,260)	(197,512)
Depreciación	(16,283,544)	(12,944,323)
Saldos al final del año	303,506,877	290,203,301

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluyen principalmente costos de preparación, fertilización y riego de cultivos de banano y otros cultivos por US$5.5 millones; costos de crianza de ganado productor de leche por US$4 millones y obras de infraestructura agrícola por US$2.7 millones.

En diciembre del 2010, 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

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Locales:		
Banco del Pichincha, préstamos con vencimientos mensuales hasta abril del 2011 (2009 – enero del 2010) a una tasa de interés del 8.92% anual.	9,300,000	4,940,000
Citibank Ecuador, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2011 (2009 – marzo del 2010) a una tasa de interés del 8.9% anual (2009 – 9.02%).	6,263,500	6,175,000
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2011 (2009 – noviembre del 2010) a una tasa de interés del 8.8% anual (2009 – 8.93%).	5,880,000	8,353,489
PASAN:	21,443,500	19,468,489

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	21,443,500	19,468,489
Lloyds Bank, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2010 a una tasa de interés del 8.6% anual.		5,500,000
Banco de Machala, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2010 a una tasa de interés del 8.6% anual.		220,000
Exterior:		
Citibank, préstamos con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2011 (2009 – marzo del 2010) y una tasa de interés del 6.5% anual (2009 – 10.32%)	6,899,900	3,072,500
Total	28,343,400	28,260,989

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	107,919,289	123,258,906
Proveedores	8,131,850	8,431,573
Otras	2,539,198	2,792,971
Total	118,590,337	134,483,450

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores representa facturas de proveedores locales y del exterior por compras de materiales y repuestos, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 60 y 180 días, respectivamente.

8. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	536,981	2,307,807
Impuesto al valor agregado	302,276	298,404
Retenciones en la fuente	148,518	170,517
Total	987,775	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:

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	6,903,092	8,616,591
Gastos no deducibles	756,081	614,637
Beneficio por sueldos de empleados discapacitados	(888,536)	
Utilidad gravable	6,770,637	9,231,228
Impuesto causado (25% sobre utilidad gravable)	1,692,659	2,307,807
Calculo de anticipo a la renta **(1)**	2,720,143	

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US$2,720,143; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$1,692,659. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$2,720,143 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,307,807	1,367,336
Provisión	2,720,143	2,307,807
Pagos efectuados	(4,490,969)	(1,367,336)
Saldos al final del año	536,981	2,307,807

Las declaraciones de impuestos hasta el año 2007 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2008 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

9. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Intereses por pagar	1,052,783	772,299
Participación a trabajadores	944,324	1,326,177
Beneficios sociales por pagar	770,952	786,868
Otras	661,861	328,927
Total	3,429,920	3,214,271

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés a la tasa LIBOR más 3.75%, 4% y 4.25%, equivalentes al 4.21%,4.66% y 4.71% (2009 – 4.35%, 4.85% y 5.28%), respectivamente, nota 14.	12,509,147	15,840,711
PASAN:	12,509,147	15,840,711

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	12,509,147	15,840,711
Deutsche Investitions – und Entwick, préstamo con vencimientos semestrales desde el año 2008 hasta el año 2016 e interés del 4.71%y 4.75% (2009 – 4.85% y 6.19%), nota 14.	10,000,000	13,866,667
Banco del Pacífico, préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2012 e interés anual del 8.98%.	6,653,403	
Inter-American Investment Corporation, préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 e interés del 8.60% anual (2009 – 8.60% al 9.75%), nota 14.	2,266,129	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 7.50% (2009 – 8.01%).	2,562,512	3,562,154
Banco de Machala, préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2012 e interés del 9.76% anual	558,596	800,000
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	14,279,710
Otras	568,622	522,739
Subtotal	49,398,119	55,125,695
Menos vencimientos corrientes	(8,847,589)	(9,407,235)
Total	40,550,530	45,718,460

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por propiedades distribuidas en 10,143 hectáreas dedicadas a la producción de banano, piña y otros cultivos y 7,733 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales con un valor total de US$86.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

Años	(en U. S. dólares)
2011	8,847,589
2012	10,927,150
2013	6,796,959
2014	7,192,101
2015 al 2017	15,634,320
Total	49,398,119

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, 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:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	1,567,273	1,148,978
Reserva de capital	106,551,673	106,551,640
Reserva por valuación	106,761,251	100,659,998
Total	214,880,197	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

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Favorita Ltd. Partnership.	23,693,635	
Aerovic C. A.	6,454,678	4,070,903
Ritervil S. A.	4,742,063	4,424,781
Reilet S. A.	318,084	333,896
Cartonera Andina S. A.		267,804
Otras	1,197,806	1,071,061
Total	36,406,266	10,168,445

Al 31 de diciembre del 2010, 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$263,803 que genera un interés anual del 10% y tiene vencimiento en diciembre del 2011.

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(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%	1,610,541	1,850,361
Subtotal	1,610,541	47,666,358
Menos vencimientos corrientes	(263,803)	(239,820)
Total	1,346,738	47,426,538

Durante el año 2010, la Compañía firmó un convenio de compensación de acreencias mediante el cual el saldo por cobrar a largo plazo a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. por US$18.1 millones fue compensado con anticipos entregados por esta última en años anteriores. La diferencia por US$27.8 millones fue cancelada en efectivo.

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Moderate Capital Inc.	54,741,691	54,742,190
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	33,753,142	51,815,696
Cartonera Andina S.A.	13,895,779	
Favorita Ltd. Partnership.		10,122,568
Caribex Ltd. Partnership.	5,060,794	2,777,181
Private Suppliers International Corp.	307,275	1,876,481
Vitanutriorganic S.A.		1,736,871
Carvigo S. A.		154,095
Otras	160,608	33,824
Total	107,919,289	123,258,906
Gastos Acumulados:		
Private Suppliers International Corp.	214,838	

Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, cuenta por pagar a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. representa saldos de facturas por compra de fertilizantes por US$34 millones. Durante el año 2010, la Compañía compensó la cuenta por cobrar a largo plazo a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. mediante la aplicación de anticipos entregados en años anteriores por US$18 millones.

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Ingresos:		
Favorita Ltd. Partnership., venta de banano y piñas	113,617,977	94,250,821
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., intereses, transporte, plásticos y servicios administrativos	11,096,888	10,308,470
Aerovic C. A., asesoría, servicios administrativos e intereses	1,537,714	1,078,030
Otras	6,149	95,664
Costo de ventas:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compra de fertilizantes	16,893,964	16,022,367
Aerovic C. A., servicios de aerofumigación	3,722,556	4,040,514
Favorita Ltd. Partnership, compras de agroquímicos	225,000	1,209,057
Caribex Ltd. Partnership, compras de plásticos	4,464,876	1,973,742
Ecuador Shipping Co. Ltd.	21,600	271,066
Carvigo S. A.	14,258	915

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. 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 hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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 aproximan a valores de plena competencia.

14. COMPROMISOS

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"), suscribieron convenios de préstamo a largo plazo por un total de US$63 millones 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 los años 2014 y 2017.

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

Estos préstamos serían destinados a refinanciar deudas a largo plazo y financiar inversiones de capital, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado "Rio Bimbe" que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

Hasta el año 2008, IFC y DEG desembolsaron US$37 millones y US$11 millones, respectivamente. Debido a posibles reformas en la legislación ecuatoriana relacionadas con el proyecto de ley que regula el usos y aprovechamiento de recursos hídricos, la Administración de la compañía relacionada Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico "Rio Bimbe", y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

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 préstamo fue cancelado totalmente en noviembre del 2010.

Las principales cláusulas del contrato vigente (Noviembre 30, 2007), 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.

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, este préstamo fue cancelado totalmente en el primer trimestre del año 2010.

En diciembre 7 del 2006, 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$4.5 millones para refinanciar deuda de corto plazo.

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.

Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A.:

En enero 20 del 2010, Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; celebró un contrato de compra de cajas y empaques de cartón, mediante el cual se compromete a adquirir, en un plazo de 10 años, directamente o mediante compañías relacionadas 230 millones cajas de cartón para banano y otros productos, a razón de 23 millones de cajas de cartón por año, siempre que las cajas adquiridas equivalgan al menos a 322,000 toneladas métricas de papel durante los 10 años y 32,200 toneladas métricas de papel por año. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Los precios establecidos variarán en función al comportamiento del costo de producción de las cajas de cartón.

- De existir reducciones de precios del mercado frente a los precios fijados establecidos, Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A., reconocerán dicha reducción de precios a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

- Los pagos por estas compras se efectuarán en un plazo de 60 días desde la fecha de la factura.

- En el evento de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. ó sus compañías relacionadas al cierre del año calendario no hubiesen adquirido el volumen mínimo anual, deberá solicitar la cantidad no adquirida durante el mes siguiente, y de no hacerlo se obliga a pagar al contado, una indemnización equivalente al precio de las cajas no adquiridas correspondientes al año anterior, la cual deberá ser cancelada en un plazo de 7 días desde del vencimiento.

- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., se compromete a entregar al contratista una póliza de seguro de fiel cumplimiento por un importe de US$4 millones, la cual debe ser renovada anualmente. Esta garantía podrá ejecutarse en caso de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. incumpliere el pago indemnizatorio señalado en el párrafo anterior.

- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., está obligado a pagar penalidades por terminación unilateral del contrato, las cuales fluctúan desde US$20 millones si la terminación tiene lugar entre el primer y tercer año hasta US$1 millón si la terminación tiene lugar el décimo año.

Adicionalmente, Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., constituyó una hipoteca abierta a favor de Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A. sobre bienes inmuebles, cuyo importe al 31 de diciembre del 2010 asciende a US$23.1 millones.

En marzo 15 del 2010, se suscribió un ademdum modificatorio a los términos del contrato, mediante el cual las partes acordaron extender el plazo para el cumplimiento del volumen mínimo anual, concediendo 30 días adicionales para poder solicitar las cantidades no adquiridas durante el primer y segundo año.

En enero 20 del 2011 se suscribió un ademdum modificatorio a los términos del contrato, mediante el cual las partes acordaron lo siguiente:

- Serán imputables al volumen mínimo anual y total las cajas de cartón correspondientes a las ventas locales de banano efectuadas por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. ó sus compañías relacionadas a productores, comercializadores ó exportadores, siempre y cuando, tales volúmenes de fruta sean exportados por estos, en cajas adquiridas a Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A.

- Serán imputables al volumen mínimo anual y total aquellos volúmenes de cajas de banano adquiridos por terceros, siempre y cuando, tales compras provengan de una gestión directa e inequívoca de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

Durante el año 2010, la Compañía cargó a los resultados del año costos por compra de cajas de cartón para banano por US$17.7 millones a Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A.

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores por US$1.3 millones, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía considera que las resoluciones de estas demandas no tendrán un impacto material sobre la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja.

- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el Servicio de Rentas Internas por los ejercicios fiscales 2006 y 2007, se han determinado glosas fiscales en contra de la compañía por un importe de US$2.1 millones. A la fecha de emisión de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación y no es posible estimar confiablemente el importe final de estas obligaciones. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

  Al 31 de diciembre de 2010, los procesos de revisiones tributarias se encuentran en etapas iniciales. La Compañía ha presentado la documentación pertinente y está en espera de los pronunciamientos

de las autoridades pertinentes. Considerando que etapas administrativas y judiciales deben ser completadas antes de tomar cualquier decisión, la Compañía de manera decisiva defenderá su posición y, como en años anteriores, presentará evidencias adecuadas que soportarán la posición de la Compañía.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.