

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| Informe de los auditores independientes | 2 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de resultado integral | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 7 - 38 |

Abreviaturas:

| | |
|------|--|
| NIC | Normas Internacionales de Contabilidad |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| SRI | Servicio de Rentas Internas |
| US\$ | U.S. dólares |



Deloitte & Touche
Ecuador Cia. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Tel: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Tel: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas 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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración 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 requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 Administración 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. Consulte en www.deloitte.com/latam/about 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 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Marzo 31, 2014
SC-RNAE 019

Jorge Castro H.

Jorge Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2013</u> (en U.S. dólares) | <u>2012</u> |
|-------------------------------------|---------------------|--|---------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3, 13 | 9,119,827 | 658,136 |
| Inversiones temporales | | 353,797 | |
| Cuentas por cobrar | 4, 13, 17 | 47,550,402 | 45,483,682 |
| Impuestos corrientes | 10 | 22,045,198 | 19,407,147 |
| Inventarios | 5 | 21,831,321 | 19,156,525 |
| Activos biológicos | 6 | 50,122,787 | 42,127,108 |
| Pagos anticipados | | <u>537,056</u> | <u>299,366</u> |
| Total activos corrientes | | <u>151,560,388</u> | <u>127,131,964</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 7 | 198,069,348 | 191,326,322 |
| Activos biológicos | 6 | 164,810,517 | 144,157,612 |
| Cuentas por cobrar | 13, 17 | 5,411,386 | 9,709,069 |
| Otros activos | | <u>2,427,905</u> | <u>3,473,129</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>370,719,156</u> | <u>348,666,132</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>522,279,544</u> | <u>475,798,096</u> |

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

| | | | |
|--------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| Préstamos | 8,13 | 54,600,376 | 51,166,173 |
| Cuentas por pagar | 9, 13, 17 | 153,000,030 | 137,200,942 |
| Impuestos corrientes | 10 | 7,034,785 | 628,098 |
| Obligaciones acumuladas | | <u>2,861,595</u> | <u>2,247,706</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>217,496,786</u> | <u>191,242,919</u> |

PASIVOS NO CORRIENTES:

| | | | |
|---------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Préstamos | 8, 13 | 53,162,369 | 41,609,984 |
| Obligaciones por beneficios definidos | 12 | <u>5,237,183</u> | <u>3,741,347</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>58,399,552</u> | <u>45,351,331</u> |

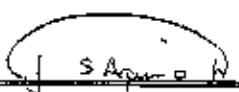
| | | | |
|---------------|--|--------------------|--------------------|
| Total pasivos | | <u>275,896,338</u> | <u>236,594,250</u> |
|---------------|--|--------------------|--------------------|

PATRIMONIO:

14

| | | | |
|---------------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Capital social | | 15,330,606 | 15,330,606 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 40,500,000 | 40,500,000 |
| Reservas | | 111,805,211 | 106,255,433 |
| Utilidades retenidas | | <u>78,747,389</u> | <u>77,117,807</u> |
| Total patrimonio | | <u>246,383,206</u> | <u>239,203,846</u> |

| | | | |
|-------|--|--------------------|--------------------|
| TOTAL | | <u>522,279,544</u> | <u>475,798,096</u> |
|-------|--|--------------------|--------------------|



Bo. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

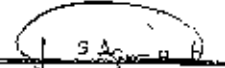
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

| | <u>Notas</u> | <u>2013</u> <u>(en U.S. dólares)</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------|---|-----------------------------|
| INGRESOS | 15, 17 | 265,782,459 | 232,117,428 |
| GANANCIA NETA EN VALOR RAZONABLE ACTIVOS BIOLÓGICOS | 6 | 17,382,481 | 8,907,210 |
| COSTO DE VENTAS | 16, 17 | (229,360,979) | (196,101,128) |
| MARGEN BRUTO | | 53,803,961 | 44,923,510 |
| Gastos de administración y ventas | 16 | (40,458,989) | (34,647,744) |
| Gastos financieros, neto | 16 | (6,971,158) | (2,652,963) |
| Otros gastos, neto | | <u>(275,220)</u> | <u>(650,206)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | <u>6,098,594</u> | <u>6,972,597</u> |
| Gasto (ingreso) por impuesto a la renta: | | | |
| Corriente | 10 | (4,295,382) | (2,873,373) |
| Diferido | 10 | <u> </u> | <u>4,929,541</u> |
| Total | | <u>(4,295,382)</u> | <u>2,056,168</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO | | <u>1,803,212</u> | <u>9,028,765</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL: | | | |
| <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i> | | | |
| Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo | 7 | <u>5,369,457</u> | <u> </u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | <u>7,172,669</u> | <u>9,028,765</u> |
| UTILIDAD POR ACCIÓN: | | <u>0.005</u> | <u>0.024</u> |

Ver notas a los estados financieros


Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

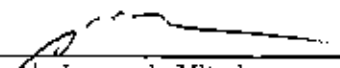

Ee. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

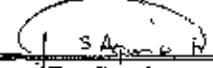
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

| | <u>Capital</u> <u>social</u> | <u>Aportes</u> <u>para futuras</u> <u>capitalizaciones</u> | <u>Reservas</u> ... (U.S. dólares)... | <u>Utilidades</u> <u>retenidas</u> | <u>Total</u> |
|-------------------------|---------------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------|
| Enero 1, 2012 | 15,330,606 | 40,500,000 | 104,886,122 | 69,458,353 | 230,175,081 |
| Utilidad del año | | | | 9,028,765 | 9,028,765 |
| Apropiación de reservas | | | <u>1,369,311</u> | <u>(1,369,311)</u> | |
| Diciembre 31, 2012 | 15,330,606 | 40,500,000 | 106,255,433 | 77,117,807 | 239,203,846 |
| Utilidad del año | | | | 1,803,212 | 1,803,212 |
| Otro resultado integral | | | 5,369,457 | | 5,369,457 |
| Apropiación de reservas | | | 180,321 | (180,321) | |
| Otros | | | | <u>6,691</u> | <u>6,691</u> |
| Diciembre 31, 2013 | <u>15,330,606</u> | <u>40,500,000</u> | <u>111,805,211</u> | <u>78,747,389</u> | <u>246,383,206</u> |

Ver notas a los estados financieros


Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

| | 2013 | 2012 |
|--|--------------------------|---------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes y compañías relacionadas | 261,634,672 | 204,621,077 |
| Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas | (251,195,432) | (188,605,551) |
| Intereses pagados | (2,950,272) | (2,652,963) |
| Impuesto a la renta | <u>(1,668,056)</u> | <u>(1,396,823)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>5,820,912</u> | <u>11,965,740</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adiciones de activos biológicos a largo plazo, neto | (10,053,085) | (13,024,236) |
| Adquisición de propiedades, neto | (6,540,288) | (10,062,675) |
| Préstamos a compañía relacionada | 4,297,683 | 2,360,035 |
| Otros activos | <u>111,992</u> | <u>(648,395)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(12,183,698)</u> | <u>(21,375,271)</u> |

(Continúa)

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamos a corto plazo, neto | (7,645,411) | 14,162,953 |
| Nuevas obligaciones a largo plazo | 41,442,000 | 8,931,289 |
| Pagos de obligaciones a largo plazo | (18,972,112) | (14,253,731) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>14,824,477</u> | <u>8,840,513</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Incremento (disminución) neta durante el año | 8,461,691 | (569,018) |
| Saldo al comienzo del año | <u>658,136</u> | <u>1,227,154</u> |
| SALDOS AL FINAL DEL AÑO | <u>9,119,827</u> | <u>658,136</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO: | | |
| Reclasificación de anticipos entregados a relacionada como cuentas por cobrar a largo plazo | | <u>9,360,806</u> |
| Compensación de impuesto a la renta | <u>2,627,326</u> | <u>1,476,550</u> |

Ver notas a los estados financieros

Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A. está constituida en Ecuador desde septiembre de 1977 y sus actividades principales son: la producción y exportación de banano; producción y venta de productos lácteos; fundas plásticas y etiquetas para embalaje, cultivo de especies forestales y la importación de fertilizantes al granel, los cuales son vendidos a una compañía relacionada.

La controladora inmediata de la Compañía es Scylla Limited Partnership constituida en Nueva Zelanda y la controladora principal es Favorita Fruit Co. Ltd., constituida en Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía dispone de una extensión de 6,270 (Diciembre 31, 2012 - 6,614) hectáreas de plantaciones de banano distribuidas en 46 haciendas, de las cuales 6,134 hectáreas están en producción y 136 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 3,767 (Diciembre 31, 2013 - 4,284) hectáreas destinadas a la procreación y cría de ganado vacuno y 6,949 (Diciembre 31, 2013 - 4,799) hectáreas de especies forestales, de las cuales 736 se encuentran en desarrollo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del valor razonable excepto por inventarios, ciertas propiedades y otros activos que son medidos a su costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, excepto por las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos y depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio sobre las ventas es de 15 días para la línea de banano y 30 días para las demás líneas de negocio.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Activos biológicos

Los activos biológicos son medidos a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos necesarios para realizar la venta.

La Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, el cual es determinado por un perito independiente. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha o producción de los activos biológicos, considerando variables tales como crecimiento, precios de productos, tasas de interés, costos de siembra, desarrollo, cosecha, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

La diferencia entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable es reconocida en la utilidad del año, bajo el concepto "Ganancia neta en valor razonable de activos biológicos".

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en el transcurso del año en la siembra, fertilización y desarrollo de las plantaciones, así como la procreación y crianza de ganado. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

La Compañía clasifica como activos corrientes los activos biológicos que espera cosechar y vender en el periodo de 12 meses a partir de la fecha de los estados financieros.

2.7 Propiedades, planta y equipo

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, terrenos, edificios, instalaciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipo son medidos a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones menos la depreciación acumulada. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo.

Cualquier aumento en la revaluación de estos activos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio en la cuenta de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del

valor en libros de la revaluación de terrenos, edificios, instalaciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipo es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de propiedades, planta y equipo incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.7.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, muebles y enseres, vehículos, equipo de computación y comunicación son registrados al costo menos la depreciación acumulada. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales clases de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Clases</u> | <u>Vida útil (en años)</u> |
|--------------------------|----------------------------|
| Edificios | 20 - 60 |
| Instalaciones | 10 - 20 |
| Obras de infraestructura | 10 - 30 |
| Maquinarias y equipos | 10 - 30 |
| Vehículos | 5 - 15 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipos de computación | 3 - 5 |
| Equipos de comunicación | 10 |

2.7.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una clase de propiedades, planta y equipo se determina mediante la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.9 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectiva.

2.10 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio con proveedores locales es de 30 a 60 días y con proveedores del exterior de 45 a 120 días.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta equivale a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido, si hubiere.

2.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período. Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11.2 Impuesto diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. NIC 12 establece que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto

diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Sin embargo, en base al Decreto Ejecutivo No. 1180 emitido el 19 de junio del 2012; mediante el cual se reformó el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal en el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios, la Administración de la Compañía decidió considerar como deducible el gasto de depreciación de activos fijos revaluados y no reconocer un pasivo por impuesto diferido por este asunto. Adicionalmente, basados en lo indicado en la Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718, en la que se recuerda a los contribuyentes que la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento no prevén la aplicación de la figura de “reverso de gastos no deducibles” y en consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros”. Consecuentemente, la Administración decidió no reconocer un activo por impuesto diferido por ninguna diferencia temporal.

- 2.11.3 Activos por impuestos corrientes** - La Compañía reconoce como crédito tributario por impuestos corrientes el crédito tributario generado por retenciones en la fuente del impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado - IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, los cuales serán compensados con las cuentas por pagar que se generen por dichos conceptos o mediante resolución de reclamos presentados por la Compañía ante la autoridad tributaria.

Los activos por impuestos corrientes incluyen una provisión para reducir el saldo del crédito tributario a su valor probable de recuperación. Esta provisión es constituida en base a un análisis de la probabilidad de recuperación de los reclamos, de acuerdo con los argumentos legales de la Administración de la Compañía y sus asesores legales, así como su instancia judicial.

2.12 Beneficios a empleados

- 2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.12.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes - Son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los inventarios; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos y pasivos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, la Administración ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año 2013, la Administración ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Administración no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Administración no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el periodo comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del periodo y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida").

Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del periodo y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos.

La Administración no ha adoptado la nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. Sin embargo, el otro resultado integral ha sido agrupado en dos categorías.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros

Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2012 han presentado una serie de modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que serían relevantes para la Administración son las modificaciones a la NIC 1 con respecto a cuándo se requiere un estado de situación financiera al principio del periodo anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas a presentar.

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva, reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que las notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

En el año 2013, la Administración no ha aplicado ninguna de las mejoras anuales a las NIIF, porque no tienen un efecto material sobre la información presentada en el estado de situación financiera.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2011)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2011) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2011) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2011), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del periodo y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2011) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Administración ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.19 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no son efectivas

La Administración no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|--------------------------------|--|--------------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | Enero 1, 2015 |
| Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 | Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición | Enero 1, 2015 |
| Enmiendas a la NIC 32 | Compensación de activos y activos financieros | Enero 1, 2014 |

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | ... Diciembre 31... | |
|--------------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Efectivo y bancos | 8,119,900 | 658,136 |
| Equivalentes de efectivo | <u>999,927</u> | <u> </u> |
| Total | <u>9,119,827</u> | <u>658,136</u> |

Efectivo y bancos representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses; adicionalmente incluye inversión overnight por US\$1.3 millones con vencimiento en enero 2 del 2014.

4. CUENTAS POR COBRAR

| | ... Diciembre 31... | |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas, nota 17 | 39,689,348 | 36,170,017 |
| Clientes | 7,493,362 | 7,260,769 |
| Anticipos a proveedores | 949,773 | 873,422 |
| Funcionarios y empleados | 387,199 | 1,019,809 |
| Otros | 924,925 | 1,243,815 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(1,894,205)</u> | <u>(1,084,150)</u> |
| Total | <u>47,550,402</u> | <u>45,483,682</u> |

Al 31 de diciembre del 2013, clientes incluye principalmente créditos por venta de productos lácteos y banano, los cuales tienen vencimientos promedios de 30 días y no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------|---------------------|------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Corriente | 5,210,110 | 5,178,805 |
| Vencido: | | |
| 1 - 30 días | 1,333,455 | 1,340,991 |
| 31 - 60 días | 86,960 | 29,920 |
| Más de 61 días | <u>862,837</u> | <u>711,053</u> |
| Total | <u>7,493,362</u> | <u>7,260,769</u> |

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 1,084,150 | 861,799 |
| Provisión (1) | 1,205,918 | 222,351 |
| Castigos | <u>(395,863)</u> | <u> </u> |
| Saldos al final del año | <u>1,894,205</u> | <u>1,084,150</u> |

(1) Durante el año 2013, la Compañía provisionó saldos por cobrar a la compañía relacionada Ritervil por US\$1 millón.

5. INVENTARIOS

| | ... Diciembre 31 ... | |
|---------------------------------|----------------------|-------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 6,761,564 | 4,031,885 |
| Materiales, insumos y repuestos | 6,252,809 | 8,426,315 |
| Materias primas | 4,972,697 | 3,449,267 |
| Productos en proceso | 1,114,389 | 1,604,695 |
| En tránsito | <u>2,729,862</u> | <u>1,644,363</u> |
| Total | <u>21,831,321</u> | <u>19,156,525</u> |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Productos terminados incluye principalmente cajas de banano por US\$1.9 millones y fundas, rollos y cintas plásticas por US\$1.8 millones.
- Materiales, insumos y repuestos incluye principalmente existencias de repuestos por US\$1.6 millones y materiales de empaque para productos lácteos por US\$1.5 millones.

6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

| | ... Diciembre 31 ... | |
|------------------------|----------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Plantaciones: | | |
| Banano | 104,999,369 | 79,531,792 |
| Forestales | 45,219,612 | 40,428,934 |
| Palma y otros cultivos | 23,591,201 | 22,845,625 |
| Ganado vacuno | 22,019,271 | 20,809,640 |
| Potreros | <u>19,103,851</u> | <u>22,668,729</u> |
| Total | <u>214,933,304</u> | <u>186,284,720</u> |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Banano representa 6,270 hectáreas de plantaciones de banano, de los cuales 136 se encuentran en etapa de desarrollo.
- Forestales incluye principalmente 1,664 hectáreas de plantaciones de teca por US\$22.4 millones y 2,548 hectáreas de gmelina por US\$17.6 millones.
- Palma y otros cultivos incluye principalmente 1,698 hectáreas de palma africana por US\$22.7 millones.
- Ganado vacuno representa 13,167 cabezas de ganado destinado a la producción de leche; de las cuales 6,749 están en proceso de crecimiento.
- Potreros representan 3,767 hectáreas de pasto utilizado en la alimentación de ganado vacuno.

Los activos biológicos de la Compañía son medidos a su valor razonable mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados después de impuestos, el cual es consistente con la metodología de valoración utilizada el año anterior.

Los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son como siguen:

| | <u>Plantaciones de banano</u> | <u>Especies forestales</u> | <u>Palma y otros cultivos</u> | <u>Ganado vacuno</u> | <u>Potreros</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------|
| Periodos utilizados en la proyección | 24 años | 8 - 28 años | 27 años | 11 años | 19 años |
| Tasa de descuento deflactada | 9.46% | 9.03% - 9.74% | 9.47% | 8.85% | 8.85% |
| Tasa de impuestos | 2% de las ventas | 22% | 22% | 22% | 22% |
| Valor razonable por hectárea o unidad | <u>16,597</u> | <u>6,929</u> | <u>13,417</u> | <u>1,529</u> | <u>5,072</u> |

La clasificación de los activos biológicos es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Clasificación:</u> | | |
| Corriente | 50,122,787 | 42,127,108 |
| No corriente | <u>164,810,517</u> | <u>144,157,612</u> |
| Total | <u>214,933,304</u> | <u>186,284,720</u> |

- Al 31 de diciembre del 2013, activos biológicos corrientes incluye principalmente plantaciones de banano por US\$34.2 millones, teca de 15 años por US\$6 millones y gmelina de 5 años por US\$3.3 millones.

- Los movimientos de los activos biológicos de largo plazo fueron como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 144,157,612 | 129,702,841 |
| Adiciones | 11,296,241 | 13,892,874 |
| Ajuste a valor razonable | 17,382,481 | 8,907,210 |
| Transferencias | (6,782,661) | (7,476,675) |
| Ventas y muertes | <u>(1,243,156)</u> | <u>(868,638)</u> |
| Saldos al final del año | <u>164,810,517</u> | <u>144,157,612</u> |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Adiciones incluye principalmente costos de crianza de ganado productor de leche por US\$3.2 millones y costos de fertilización, y desarrollo de las plantaciones banano por US\$4.7 millones.
- Ajuste a valor razonable representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, determinado por un perito independiente.
- Transferencias representan activos biológicos que la Administración espera realizar en el periodo de 12 meses desde la fecha de los estados financieros y fueron transferidos a activo biológico corriente.

Al 31 de diciembre del 2013, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

| | ... Diciembre 31... | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo o valuación | 324,322,790 | 311,468,446 |
| Depreciación acumulada | <u>(126,253,442)</u> | <u>(120,142,124)</u> |
| Total | <u>198,069,348</u> | <u>191,326,322</u> |
| <u>Clasificación:</u> | | |
| Terrenos y edificios | 120,518,688 | 112,476,398 |
| Obras de infraestructura e instalaciones | 38,934,643 | 36,474,579 |
| Maquinarias y equipos agrícolas | 33,840,982 | 33,859,920 |
| Vehículos | 1,011,990 | 1,116,917 |
| Muebles, enseres y equipo de computación | 1,333,518 | 1,448,400 |
| Construcciones en curso | <u>2,429,527</u> | <u>5,950,108</u> |
| Total | <u>198,069,348</u> | <u>191,326,322</u> |

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

| | Terrenos y edificios | Obras de infraestructura e instalaciones | Maquinarias y equipos | Vehículos (U.S. dólares) | Muebles, enseres y equipo de computación | Construcciones en curso | Total |
|----------------------------------|----------------------|--|-----------------------|--------------------------|--|-------------------------|-------------|
| <u>Costo o valoración</u> | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2012 | 123,571,024 | 92,805,923 | 63,248,547 | 9,126,463 | 7,399,928 | 6,043,318 | 302,195,203 |
| Adquisiciones | 862,579 | 937,428 | 4,099,760 | 341,164 | 600,485 | 3,859,201 | 10,700,617 |
| Activaciones | 2,152,665 | 1,692,620 | | | | (3,845,285) | |
| Ventas | (23,347) | (2,585) | (881,650) | (387,201) | (25,465) | (197,126) | (1,427,374) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 126,562,921 | 95,433,386 | 66,466,657 | 9,080,426 | 7,974,948 | 5,950,108 | 311,468,446 |
| Adquisiciones | 1,037,176 | 761,206 | 1,814,546 | 699,921 | 215,745 | 4,701,777 | 9,230,371 |
| Activaciones | 767,648 | 4,612,817 | 1,259,320 | | 130,968 | (6,770,753) | |
| Incremento por valuación | 5,195,827 | 24,106 | 115,052 | 34,472 | | | 5,369,457 |
| Ventas y bajas | (1,149,817) | (797,204) | (332,561) | (654,538) | | (1,451,605) | (4,385,725) |
| Transferencia | 2,640,241 | | | | | | 2,640,241 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 135,053,996 | 100,034,311 | 69,323,014 | 9,160,281 | 8,321,661 | 2,429,527 | 324,322,790 |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en compras de maquinarias por US\$1.8 millones y construcción de infraestructuras y sistemas de riego por US\$4.6 millones.
- Incremento por valuación representa la diferencia entre el valor razonable determinado por un experto independiente y el valor en libros. El ajuste se debe principalmente a terrenos, maquinarias y equipos, el cual es registrado en los otros resultados integrales. El avalúo fue realizado con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. No han existido cambios en la metodología de valoración utilizada en años anteriores.

| | Edificios | Obras de infraestructura e instalaciones | Maquinarias y equipos | Vehículos (U.S. dólares) | Muebles, enseres y Equipo de computación | Total |
|----------------------------------|--------------|--|-----------------------|--------------------------|--|---------------|
| <u>Depreciación acumulada</u> | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2012 | (13,579,279) | (55,948,039) | (30,318,176) | (8,052,937) | (6,101,796) | (114,000,227) |
| Ventas | 564 | 1,487 | 506,425 | 265,915 | 15,041 | 789,432 |
| Depreciación | (502,808) | (3,012,255) | (2,794,986) | (176,487) | (439,793) | (6,931,329) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | (14,086,523) | (58,958,807) | (32,606,737) | (7,963,509) | (6,526,548) | (120,142,124) |
| Ventas y bajas | 120,446 | 970,425 | 453,056 | 98,767 | 52,948 | 1,695,642 |
| Depreciación | (569,231) | (3,111,286) | (3,328,351) | (283,549) | (514,543) | (7,806,960) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | (14,535,308) | (61,089,668) | (35,482,032) | (8,148,291) | (6,988,143) | (126,253,442) |

Si terrenos, edificios, obras de infraestructura, instalaciones y maquinarias y equipos, hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los valores en libros hubieran sido los siguientes:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|-------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Terrenos y edificios | <u>57,970,693</u> | <u>55,124,230</u> |
| Maquinarias y equipos | <u>29,349,990</u> | <u>29,483,976</u> |
| Obras de infraestructura e instalaciones | <u>26,898,494</u> | <u>24,462,536</u> |

Al 31 de diciembre del 2013, el valor razonable de los terrenos, edificios, obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

8. PRÉSTAMOS

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---------------------|-------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Garantizados - al costo amortizado:</u> | | |
| Préstamos bancarios (1) (2) | 58,545,726 | 80,426,635 |
| Emisión de obligaciones, nota 18 | 35,041,708 | |
| Papel comercial, nota 18 | 8,027,182 | |
| <u>No garantizados - al costo amortizado:</u> | | |
| Préstamos otorgados por: | | |
| Compañía relacionada, nota 17 | 5,373,651 | 11,033,275 |
| Otras compañías | <u>774,478</u> | <u>1,316,247</u> |
| Total | <u>107,762,745</u> | <u>92,776,157</u> |
| <u>Clasificación:</u> | | |
| Corriente | 54,600,376 | 51,166,173 |
| No corriente | <u>53,162,369</u> | <u>41,609,984</u> |
| Total | <u>107,762,745</u> | <u>92,776,157</u> |

- (1) Representan préstamos a tasas fijas y variables con instituciones financieras locales por US\$34.5 millones y del exterior por US\$24 millones, los cuales tienen vencimientos mensuales hasta abril y octubre del 2019; respectivamente. Al 31 de diciembre del 2013, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 7.18%.
- (2) Al 31 de diciembre del 2013, préstamos bancarios se encuentran garantizados por propiedades distribuidas en 7,744 hectáreas dedicadas a la producción de banano y otros cultivos por US\$58.1 millones; 9,061 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales por US\$44.1 millones y planta para producción de plásticos por US\$10 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas, nota 17 | 128,325,377 | 107,107,666 |
| Proveedores | 23,028,146 | 28,442,059 |
| Otras | <u>1,646,507</u> | <u>1,651,217</u> |
| Total | <u>153,000,030</u> | <u>137,200,942</u> |

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores incluye principalmente facturas de proveedores locales por US\$16.4 millones y proveedores del exterior por US\$6.7 millones, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 60 y 150 días, respectivamente.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA (1) | 15,134,826 | 15,677,627 |
| Notas de crédito por recibir - SRI (2) | 6,801,041 | 3,926,074 |
| Retenciones en la fuente (1) | 4,020,519 | 2,923,810 |
| Impuesto a la Salida de Divisas - ISD | 6,627 | 434,249 |
| Anticipo de impuesto a la renta | | 23,651 |
| Provisión para cuentas incobrables (3) | <u>(3,917,815)</u> | <u>(3,578,264)</u> |
| Total | <u>22,045,198</u> | <u>19,407,147</u> |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Provisión por glosas fiscales (4) | 6,236,947 | |
| Retenciones de impuestos | <u>797,838</u> | <u>628,098</u> |
| Total | <u>7,034,785</u> | <u>628,098</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2013, representa el crédito tributario generado por la adquisición de bienes y servicios, de los cuales US\$9.5 millones de Impuesto al Valor Agregado - IVA y US\$2.9 millones de retenciones en la fuente se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(2) Representan sentencias a favor de la Compañía dictadas por la Corte Nacional de Justicia, por concepto de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente que se mantenían en proceso de reclamo, cuya nota de crédito está en proceso de emisión.

- (3) Durante el año 2013, la Compañía registró provisión para activos por impuestos corrientes de dudosa recuperación por US\$402,541 y castigos por US\$63,000.
- (4) Al 31 diciembre del 2013, provisión por glosas fiscales representa valores pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas, relacionado con la revisión tributaria efectuada por el ejercicio fiscal del año 2000.

10.2 Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros | 6,098,594 | 6,972,597 |
| Otras rentas exentas | (511,018) | |
| Gastos no deducibles | 8,513,483 | 1,755,121 |
| Impuesto a la renta único a la actividad bananera | (1,668,057) | (1,396,823) |
| Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad) | (1,943,412) | (2,031,041) |
| Deducción por incremento neto de empleados | (424,553) | |
| Deducción por pago de impuestos rurales | (643,474) | |
| Utilidad gravable | <u>9,421,563</u> | <u>5,299,854</u> |
| Impuesto a la renta causado al 22% (2012 - 23%) | <u>2,072,744</u> | <u>1,218,966</u> |

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, 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, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Adicionalmente a partir del año 2012, los ingresos provenientes de la producción y cultivo de banano estarán sujetos al impuesto a la renta único del 2% sobre el total de las unidades de banano producidas y destinadas a la exportación, por el precio mínimo de sustentación fijado por el Estado ecuatoriano, vigente al momento de la exportación.

Durante el año 2013, la Compañía determinó un impuesto causado de US\$2.1 millones; sin embargo, el anticipo calculado fue por US\$2.6 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$2.6 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo más US\$1.7 millones correspondientes al impuesto a la renta único a la actividad bananera, un resumen es como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Impuesto a la renta corriente reconocido en resultados: | | |
| Anticipo calculado | 2,627,326 | 1,476,550 |
| Impuesto a la renta único a la actividad bananera | <u>1,668,056</u> | <u>1,396,823</u> |
| Total | <u>4,295,382</u> | <u>2,873,373</u> |

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2008 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2009 al 2013.

10.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2011 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. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo y pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- 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.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Jubilación patronal | 3,395,247 | 2,722,303 |
| Bonificación por desahucio | <u>1,841,936</u> | <u>1,019,044</u> |
| Total | <u>5,237,183</u> | <u>3,741,347</u> |

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 2,722,303 | 2,477,570 |
| Costo de los servicios del período corriente | 275,163 | 213,991 |
| Costo por intereses | 135,809 | 108,892 |
| Pérdida (ganancia) actuarial | <u>261,972</u> | <u>(78,150)</u> |
| Saldos al final del año | <u>3,395,247</u> | <u>2,722,303</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento incrementa en 25 puntos, la obligación por beneficios definidos disminuiría por US\$34,417.

Si los incrementos salariales esperados aumentan en un 0.25%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$5,770.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hicieron cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------------|---------------------|-------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | % | % |
| Tasa de descuento | 6.50 | 6.50 |
| Tasa esperada del incremento salarial | 2.40 | 2.40 |

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

13.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre del 2013, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 10 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados hubiera aumentado / disminuido por US\$31,955 (2012 disminución/aumento por US\$38,313). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

13.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de banano se realizan a una compañía relacionada. Adicionalmente, la Compañía posee políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar a terceros se encuentran diversificadas entre diferentes clientes y diversas áreas geográficas a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

13.1.3 Riesgo de liquidez - La Vicepresidencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

| | Tasa de interés promedio | Menos de 1 mes | 1 a 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 a 5 años | 5 años o más | Total |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Diciembre 31, 2013 | | | | | | | |
| Tasa de interés fija | 7.67% | 9,641,780 | 17,976,743 | 16,510,496 | 28,408,947 | 1,666,667 | 74,204,633 |
| Tasa de interés variable | 7.16% | 939,695 | 3,808,134 | 5,669,765 | 21,519,959 | 846,154 | 32,783,707 |
| No devengan interés | | <u>53,762</u> | | | <u>720,643</u> | | <u>774,405</u> |
| Total | | <u>10,635,237</u> | <u>21,784,877</u> | <u>22,180,261</u> | <u>50,649,549</u> | <u>2,512,821</u> | <u>107,762,745</u> |
| Diciembre 31, 2012 | | | | | | | |
| Tasa de interés fija | 8.54% | 6,925,169 | 25,465,957 | 14,061,238 | 7,826,479 | | 54,278,843 |
| Tasa de interés variable | 6.55% | | 2,155,053 | 2,558,949 | 32,015,917 | 846,154 | 37,576,073 |
| No devengan interés | | | | | <u>921,241</u> | | <u>921,241</u> |
| Total | | <u>6,925,169</u> | <u>27,621,010</u> | <u>16,620,187</u> | <u>40,763,637</u> | <u>846,154</u> | <u>92,776,157</u> |

13.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

13.2 Categorías de instrumentos financieros - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos financieros:</i> | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3 | 9,119,827 | 658,136 |
| Inversiones temporales | 353,797 | |
| Cuentas por cobrar corto y largo plazo, nota 4 y 17 | <u>52,961,788</u> | <u>55,192,751</u> |
| Total | <u>62,435,412</u> | <u>55,850,887</u> |
| <i>Pasivos financieros:</i> | | |
| Préstamos a corto y largo plazo, nota 8 | 107,762,745 | 92,776,157 |
| Cuentas por pagar, nota 9 y 17 | <u>153,000,030</u> | <u>137,200,942</u> |
| Total | <u>260,762,775</u> | <u>229,977,099</u> |

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el capital autorizado consiste en 766.5 millones de acciones de valor nominal de US\$0.04. El capital suscrito y pagado representa 383.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

14.2 Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2013, representa aportes realizados por Favorita Fruit Co. Ltd., los cuales fueron transferidos a favor de Scylla Limited Partnership mediante cesión de derecho suscrita en abril 4 del 2011.

14.3 Reservas - Incluyen lo siguiente:

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Reserva por valuación | 108,688,306 | 103,318,849 |
| Reserva legal | <u>3,116,905</u> | <u>2,936,584</u> |
| Total | <u>111,805,211</u> | <u>106,255,433</u> |

Reserva por valuación - Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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.

14.4 Utilidades retenidas - Incluyen lo siguiente:

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Déficit Acumulado | (27,658,606) | (29,288,188) |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | (145,678) | (145,678) |
| Reservas según PCGA anteriores: | | |
| Reserva de capital | <u>106,551,673</u> | <u>106,551,673</u> |
| Total | <u>78,747,389</u> | <u>77,117,807</u> |

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reserva según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15. INGRESOS

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Banano | 137,914,822 | 114,001,331 |
| Lácteos y derivados | 53,055,524 | 46,814,081 |
| Fertilizantes | 50,859,433 | 46,297,933 |
| Plásticos | 12,662,091 | 11,121,977 |
| Otros | <u>11,290,589</u> | <u>13,882,106</u> |
| Total | <u>265,782,459</u> | <u>232,117,428</u> |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Banano incluye principalmente 16.7 millones (2012 - 13.4 millones) de cajas de banano vendidas a su compañía relacionada Favorita Limited Partnership por US\$132.8 millones (2012 - US\$100.5 millones) (Nota 17).

- Fertilizantes representa ventas realizadas a su compañía relacionada Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S. A. (Nota 17).

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo de ventas | 229,360,979 | 196,101,128 |
| Gastos de administración y ventas | 40,458,989 | 34,647,744 |
| Gastos financieros, netos | <u>6,971,158</u> | <u>2,652,963</u> |
| Total | <u>276,791,126</u> | <u>233,401,835</u> |

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas: | | |
| Banano | 59,736,650 | 57,448,964 |
| Lácteos y derivados | 39,129,670 | 22,865,798 |
| Fertilizantes | 47,483,559 | 41,182,412 |
| Consumo de cartón | 16,205,271 | 14,334,395 |
| Plásticos | 10,184,794 | 8,419,311 |
| Materiales | 5,627,657 | 3,820,129 |
| Palma y otros cultivos | 3,209,492 | 4,828,716 |
| Sueldos y beneficios a trabajadores | 57,529,392 | 53,260,518 |
| Depreciación y amortización | 8,025,829 | 7,689,876 |
| Gastos financieros | 6,971,158 | 2,652,963 |
| Transporte | 5,359,585 | 6,075,623 |
| Mantenimiento | 2,440,790 | 2,225,737 |
| Otros menores a US\$1.5 millones | <u>14,887,279</u> | <u>8,597,393</u> |
| Total | <u>276,791,126</u> | <u>233,401,835</u> |

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|-------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Cuentas por cobrar:</i> | | |
| Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. | 31,026,865 | 28,325,743 |
| Ritervil S. A. | 4,959,220 | 4,916,205 |
| Aerovic C. A. | 1,162,653 | 319,201 |
| Agrícola Sor Normita S. A. SORNORMI | 970,865 | 911,996 |
| Reilet S. A. | 142,039 | 145,111 |
| Otras | <u>1,427,706</u> | <u>1,551,761</u> |
| Total | <u>39,689,348</u> | <u>36,170,017</u> |

Provisión de cuentas incobrables:

| | | |
|----------------|------------------|--|
| Ritervil S. A. | <u>1,030,647</u> | |
|----------------|------------------|--|

Al 31 de diciembre del 2013, Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. representa créditos por venta de fertilizantes, los cuales tienen vencimientos promedio en 30 días y no generan intereses.

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---------------------|------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Cuentas por cobrar a largo plazo:</i> | | |
| Aerovic C. A., préstamos con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual promedio del 9.8% | 5,584,723 | 8,424,099 |
| Menos vencimientos corrientes | <u>(1,162,653)</u> | <u>(319,201)</u> |
| Total | <u>4,422,070</u> | <u>8,104,898</u> |

En enero del 2013, la Compañía suscribió contrato de préstamo con Aerovic C. A. por los valores entregados en calidad de anticipos hasta el año 2011.

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Cuentas por pagar:</i> | | |
| Moderate Capital Inc. | 54,725,190 | 54,732,190 |
| Favorita Ltd. Partnership | 51,732,617 | 34,825,893 |
| Cartonera Andina S.A. | 14,845,978 | 14,605,729 |
| Caribex Ltd. Partnership | 6,678,557 | 2,471,049 |
| Private Suppliers International Corp. | 307,275 | 307,275 |
| Otras | <u>35,760</u> | <u>165,530</u> |
| Total | <u>128,325,377</u> | <u>107,107,666</u> |

Al 31 de diciembre del 2013:

- Moderate Capital Inc. representa anticipos recibidos por concepto de venta de fruta, los cuales no tienen vencimiento y no generan intereses.
- Favorita Ltd. Partnership representa saldos de facturas por compra de fertilizantes con vencimientos de 360 días y no generan intereses.
- Cartonera Andina S. A. representa valores recibidos en calidad de préstamo, los cuales no tienen vencimiento establecido y no generan intereses.

... Diciembre 31 ...
2013 2012
(en U.S. dólares)

Préstamos:

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.

5,373,651 11,033,275

2013 2012
(en U.S. dólares)

Ingresos:

Favorita Ltd. Partnership., ventas de banano y teca .

132,824,325 101,521,955

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., fertilizantes, intereses, transporte, plásticos y servicios administrativos.

51,432,487 47,945,810

Aerovic C. A., asesoría, servicios administrativos e intereses.

980,866 1,558,843

Costo de ventas:

Favorita Ltd. Partnership, compras de fertilizantes.

41,276,814 33,229,603

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de fertilizantes.

13,275,814 19,318,528

Aerovic C. A., servicios de aerofumigación.

4,471,518 3,737,183

Caribex Ltd. Partnership, compras de resina.

4,210,508 1,288,379

Durante el año 2013, la Compañía vendió 110,888 TM de fertilizantes al granel a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., los cuales fueron adquiridos a Favorita Ltd. Partnership.

18. 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 4.25% con vencimientos 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 vencimientos semestrales hasta Abril de 2017.

Estos préstamos fueron 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. En el año 2010, la Administración de la Compañía decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

International Finance Corporation (IFC)

El 31 de mayo del 2011, Favorita Fruit Co.Ltd. Favorita Trading Co. Ltd., Caribex Trading Corp., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. y Aerovic C.A.; ("Prestamistas"), suscribieron con IFC un convenio de préstamos a largo plazo por un total de US\$11 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 5.13% con vencimientos semestrales hasta abril del 2019. Este préstamo fue totalmente desembolsado a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A.

Las principales cláusulas de los contratos mantenidos con IFC y DEG 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 equivalente a US\$7.5 millones de forma individual.
- 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.

Emisión de obligaciones

En octubre 8 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0.005.917, mediante la cual se aprueba la emisión de obligaciones por US\$35 millones. Las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimientos de 4 a 6 años y tasas de interés desde 7.50% hasta 8.25%. No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda, sin embargo, la Compañía está obligada a mantener una relación entre los activos no comprometidos y el saldo de las obligaciones a largo plazo del 140%. Al 31 de diciembre de 2013, esta relación ha sido cumplida por la Compañía. Adicionalmente, obligaciones por un valor nominal de US\$34.5 millones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano a la fecha antes indicada.

Papel comercial

En octubre 8 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0.005.919, mediante la cual aprobó el primer programa de papel comercial patrocinado por la Compañía por un monto de US\$10 millones. Al 31 de diciembre de 2013, papeles comerciales por US\$ 8 millones fueron colocados en el mercado de valores ecuatoriano con vencimientos de 90 hasta 359 días y descuentos equivalentes a una tasa de interés efectiva que van del 4% al 5.25%.

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. o 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. incumpliera el pago indemnizatorio señalado en el párrafo anterior.

- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., está obligada 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.

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 2012 asciende a US\$23.1 millones.

En marzo 15 del 2010, se suscribió un adendum 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 adendum 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. o sus compañías relacionadas a productores, comercializadores o 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.

Desde el año 2011, se han suscrito adendums modificatorios a los términos del contrato, basados en la cláusula décima del contrato, mediante el cual las partes acordaron exonerar el cumplimiento mínimo anual de la adquisición de las cajas y toneladas, así como al pago de la indemnización exclusivamente por el tercer año de vigencia del contrato.

Durante el año 2013, la Compañía registró en los resultados del año costos por compra de cajas de cartón para banano por US\$13.8 millones.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores; las cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia en estos procesos, estima que los efectos financieros de estas demandas ascenderán a US\$2.5 millones aproximadamente.
- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el SRI de los ejercicios fiscales del 2003 al 2007, se han determinado glosas fiscales por un importe aproximado de US\$16.1 millones más intereses y recargos. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones, considerando que varias etapas administrativas y judiciales deben ser completadas antes de llegar