

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014
e Informe de los Auditores Independientes*

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<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	8 - 43

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:

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 2014 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.

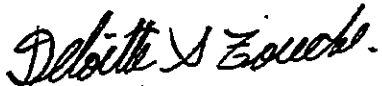
Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal 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 2014, 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 - NIIF.


Guayaquil, Marzo 4, 2015
SC-RNAE 019

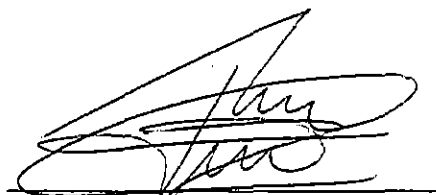

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	11,574,539	9,119,827
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		320,884	353,797
Cuentas por cobrar	4, 19	30,090,934	47,550,402
Impuestos corrientes	11	18,894,820	22,045,198
Inventarios	5	25,173,290	21,831,321
Activos biológicos	6	56,854,231	50,122,787
Otros activos		<u>1,004,770</u>	<u>537,056</u>
Total activos corrientes		<u>143,913,468</u>	<u>151,560,388</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	192,837,455	198,069,348
Activos biológicos	6	174,674,962	164,810,517
Cuentas por cobrar	19	11,886,391	5,411,386
Propiedades de inversión	8	5,656,050	
Otros activos		<u>1,521,446</u>	<u>2,427,905</u>
Total activos no corrientes		<u>386,576,304</u>	<u>370,719,156</u>
TOTAL		<u>530,489,772</u>	<u>522,279,544</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Francisco del Pozo
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	9	59,824,507	54,600,376
Cuentas por pagar	10, 19	142,564,791	153,000,030
Impuestos corrientes	11	684,862	7,034,785
Obligaciones acumuladas		<u>3,991,789</u>	<u>2,861,595</u>
Total pasivos corrientes		<u>207,065,949</u>	<u>217,496,786</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	9	40,810,425	53,162,369
Obligación por beneficios definidos	13	<u>7,059,337</u>	<u>5,237,183</u>
Total pasivos no corrientes		<u>47,869,762</u>	<u>58,399,552</u>

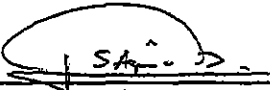
Total pasivos		<u>254,935,711</u>	<u>275,896,338</u>
---------------	--	--------------------	--------------------

PATRIMONIO:

15

Capital social		41,781,585	15,330,606
Aportes para futuras capitalizaciones		36,000,000	40,500,000
Reservas		-112,527,199	111,805,211
Utilidades retenidas		<u>85,245,277</u>	<u>78,747,389</u>
Total patrimonio		<u>275,554,061</u>	<u>246,383,206</u>

TOTAL		<u>530,489,772</u>	<u>522,279,544</u>
-------	--	--------------------	--------------------

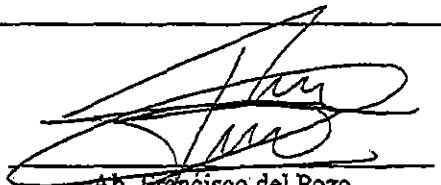

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

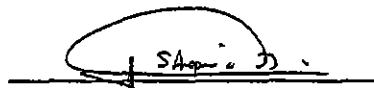
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	16, 19	278,061,618	265,782,459
GANANCIA NETA EN VALOR RAZONABLE ACTIVOS BIOLÓGICOS	6	8,619,944	17,382,481
COSTO DE VENTAS	17, 19	<u>(230,978,634)</u>	<u>(229,360,979)</u>
MARGEN BRUTO		55,702,928	53,803,961
Gastos de administración y ventas	17	(37,642,602)	(40,197,017)
Gastos financieros, neto		(5,471,035)	(6,971,158)
Otros gastos, neto		<u>(1,214,675)</u>	<u>(275,220)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,374,616</u>	<u>6,360,566</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	<u>(3,701,092)</u>	<u>(4,295,382)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>7,673,524</u>	<u>2,065,184</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	7		5,369,457
Pérdida actuarial	13	<u>(453,648)</u>	<u>(261,972)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>7,219,876</u>	<u>7,172,669</u>
GANANCIA POR ACCIÓN:	15	<u>0.012</u>	<u>0.019</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Francisco del Pozo
Representante Legal

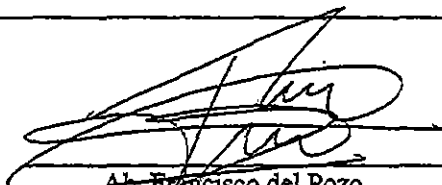

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<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, 2013	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				6,691	6,691
Diciembre 31, 2013	15,330,606	40,500,000	111,805,211	78,747,389	246,383,206
Aporte para futura capitalización		7,160,000			7,160,000
Aumento de capital, nota 15:					
Transferencia	11,660,000	(11,660,000)			
Capitalización de acreencias	14,790,979				14,790,979
Utilidad del año				7,673,524	7,673,524
Otro resultado integral				(453,648)	(453,648)
Apropiación de reservas			721,988	(721,988)	
Diciembre 31, 2014	<u>41,781,585</u>	<u>36,000,000</u>	<u>112,527,199</u>	<u>85,245,277</u>	<u>275,554,061</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Francisco del Pozo
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 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	301,092,047	261,634,672
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(267,406,644)	(251,195,432)
Intereses pagados	(5,430,528)	(2,950,272)
Impuesto a la renta	<u>(1,802,829)</u>	<u>(1,668,056)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>26,452,046</u>	<u>5,820,912</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activos biológicos a largo plazo, neto	(9,213,000)	(10,053,085)
Adquisición de propiedades, neto	(3,626,405)	(6,540,288)
Préstamos a compañía relacionada, neto	(5,642,000)	4,297,683
Ventas de propiedades de inversión	1,503,950	
Otros activos	<u>148,441</u>	<u>111,992</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(16,829,014)</u>	<u>(12,183,698)</u>

(Continúa)

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos a corto plazo, neto	2,462,265	(7,645,411)
Nuevas obligaciones a largo plazo	10,330,000	41,442,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(19,960,585)</u>	<u>(18,972,112)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(7,168,320)</u>	<u>14,824,477</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	2,454,712	8,461,691
Saldo al comienzo del año	<u>9,119,827</u>	<u>658,136</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>11,574,539</u>	<u>9,119,827</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes de los accionistas	<u>21,950,979</u>	
Compensación de impuesto a la renta	<u>1,898,263</u>	<u>2,627,326</u>
Compensación de notas de crédito del SRI con glosa por pagar	<u>6,236,947</u>	

Ver notas a los estados financieros


AB. Francisco del Pozo
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 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. fue constituida en Ecuador en 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 2014, la Compañía dispone de una extensión de 6,503 (2013 - 6,270) hectáreas de plantaciones de banano distribuidas en 46 haciendas, de las cuales 6,494 hectáreas están en producción y 9 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 5,006 (2013 - 6,949) hectáreas de especies forestales y 3,662 (2013 - 3,767) hectáreas destinadas a la procreación y cría de ganado vacuno.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

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 de la línea de banano varía de 3 a 30 días dependiendo del volumen operativo del cliente y 30 días para las demás líneas de negocio.

Las cuentas por cobrar 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

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

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 agrícolas, costos de siembra, desarrollo, cosecha, tasa de descuento, 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 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 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 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.

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 estos activos 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 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 partida 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 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo,

incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente debidamente calificado. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.9 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.

2.10 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 la tasa de interés efectiva.

2.11 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 realiza 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.

2.12 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.

2.12.1 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 impositivos 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.

2.12.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros (no consolidados) y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

2.12.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en el resultado del año, 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.

2.12.4 Activos por impuestos corrientes - La Compañía reconoce como crédito tributario por impuestos corrientes las 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.

Estos activos 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.

2.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.14 Beneficios a empleados

2.14.1 Obligación por 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 periodo.

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 periodo 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 periodo.

2.14.2 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.

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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.

2.16 Costos y gastos

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

2.17 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.

2.18 Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado 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.

2.18.1 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 30 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.18.2 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.19 Pasivos financieros

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.

La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.20 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.

2.21 Normas o interpretaciones nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2014, la Administración de la Compañía ha aplicado una serie de normas o interpretaciones nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

Modificaciones a la NIC 32 la compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de activos financieros y pasivos financieros por primera vez en el año en curso. Las modificaciones a la NIC 32 clarifican los requisitos relativos a la compensación de los activos financieros y pasivos financieros. En concreto las enmiendas aclaran el significado de "actualmente tiene un derecho exigible legal de compensarlos" y "realización simultánea y liquidación".

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. A medida que la Compañía no tiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en la revelación o en el importe reconocido en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones de la NIC 36 eliminaron el requisito de revelar el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo (UGE) para que el goodwill o activos intangibles con vida útil indefinida cuando se ha producido algún deterioro o reversión del deterioro de la UGE relacionada. Por otra parte, las enmiendas introducen requisitos de información adicionales aplicables a cuando la cantidad de un activo o un UGE es medida a valor razonable menos los costos de disposición. Esta nueva revelación incluye la jerarquía de valor razonable, principales supuestos y las técnicas de valoración utilizados que están en línea con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21: Gravámenes

La Compañía ha aplicado la CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el año en curso. La CINIIF 21 da lineamiento en cuanto a cuándo debería ser reconocido un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno. La interpretación indica la definición de impuesto y especifica que el evento obligación que dan lugar a la responsabilidad es la actividad que provoca el pago de la tasa, como lo indica la legislación.

La interpretación proporciona una guía sobre cómo debe ser contabilizado, en particular, se aclara que ni compulsión económica ni la continuidad de las actividades de elaboración de estados financieros implica que la entidad tiene una obligación presente para pagar un impuesto que se desencadena por que opera en un periodo futuro.

CINIIF 21 se ha aplicado de forma retroactiva. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto significativo sobre la revelación o en el importe reconocido en los estados financieros de la Compañía.

2.22 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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas.	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	10,525,801	8,119,900
Equivalentes de efectivo	<u>1,048,738</u>	<u>999,927</u>
Total	<u>11,574,539</u>	<u>9,119,827</u>

Equivalentes de efectivo representa overnight contratados con el Banco del Pichincha, los cuales generan un interés del 1.25% y vencen el 5 de enero del 2015.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 19	22,216,292	39,689,348
Clientes	8,541,367	7,493,362
Funcionarios y empleados	866,049	949,773
Otros	1,392,078	1,312,124
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,924,852)</u>	<u>(1,894,205)</u>
Total	<u>30,090,934</u>	<u>47,550,402</u>

Al 31 de diciembre del 2014, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	5,821,339	5,210,110
Vencido:		
1 - 30 días	1,734,909	1,333,455
31 - 60 días	98,750	86,960
Más de 61 días	<u>886,369</u>	<u>862,837</u>
Total	<u>8,541,367</u>	<u>7,493,362</u>

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

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	1,894,205	1,084,150
Provisión (1)	1,030,647	1,205,918
Castigos	<u> </u>	<u>(395,863)</u>
Saldos al final del año	<u>2,924,852</u>	<u>1,894,205</u>

- (1) Durante el año 2014, la Compañía provisionó saldos por cobrar a la compañía relacionada Ritervil S. A. por US\$1 millón. Al 31 de diciembre del 2014, la provisión acumulada para cuentas incobrables correspondiente a Ritervil S. A. asciende a US\$2.1 millones.

5. INVENTARIOS

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
	... Diciembre 31...	
Materiales, insumos y repuestos	8,030,660	6,252,809
Productos terminados	6,172,998	6,761,564
Materias primas	2,284,538	4,972,697
Productos en proceso	1,302,041	1,114,389
En tránsito	<u>7,383,053</u>	<u>2,729,862</u>
Total	<u>25,173,290</u>	<u>21,831,321</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Materiales, insumos y repuestos incluye principalmente materiales para el desarrollo de las labores agrícolas por US\$3.3 millones, repuestos por US\$2.1 millones y material de empaque para productos lácteos por US\$1.4 millones.
- Productos terminados incluye principalmente 391,011 cajas de banano por US\$2.6 millones y fundas, rollos y cintas plásticas por US\$1.9 millones.
- En tránsito incluye principalmente 8,150 TM de muriato de potasio granulado por US\$3.4 millones y 5,850 TM de nitrato de amonio por US\$2.3 millones.

6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Plantaciones:		
Banano	140,761,012	104,999,369
Forestales	37,624,388	45,219,612
Palma y otros cultivos	17,093,157	23,591,201
Ganado vacuno	21,972,441	22,019,271
Potreros	<u>14,078,195</u>	<u>19,103,851</u>
Total	<u>231,529,193</u>	<u>214,933,304</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Banano representa 6,503 hectáreas de plantaciones de banano, de los cuales 9 se encuentran en etapa de desarrollo.
- Forestales incluye principalmente 1,703 hectáreas de plantaciones de teca por US\$19.8 millones y 2,413 hectáreas de gmelina por US\$13.2 millones.
- Palma y otros cultivos incluye principalmente 1,628 hectáreas de palma africana por US\$16.6 millones.
- Ganado vacuno representa 12,874 cabezas de ganado destinado a la producción de leche; de las cuales 6,548 están en proceso de crecimiento.
- Potreros representan 3,662 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:

Diciembre 31, 2014	<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	12.80%	12% -12.4%	13.20%	11.60%	11.60%
Tasa de impuestos	2% de las ventas	22%	22%	22%	22%
Valor razonable por hectárea o unidad	US\$21,646	US\$7,715	US\$10,499	US\$1,706	US\$3,845
Producción estimada	16,400,000 cajas	51,375 M3	25,661 TM	18,070,000 Litros	439,417 TM

Diciembre 31, 2013	<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	US\$16,597	US\$6,929	US\$13,417	US\$1,529	US\$5,072
Producción estimada	14,688,312 cajas	49,014 M3	22,591 TM	16,534,828 Litros	365,654 TM

Un ligero incremento en el precio de los activos biológicos utilizados en la determinación del valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, podría resultar en un incremento significativo en el valor razonable y viceversa. Adicionalmente, un ligero incremento en la tasa de interés, podría resultar en una disminución significativa del valor razonable de los activos biológicos.

La clasificación de los activos biológicos es como sigue:

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Corriente	56,854,231	50,122,787
No corriente	<u>174,674,962</u>	<u>164,810,517</u>
Total	<u>231,529,193</u>	<u>214,933,304</u>

- Al 31 de diciembre del 2014, activos biológicos corrientes incluye principalmente plantaciones de banano por US\$40 millones y gmelina de 5 años por US\$2.3 millones.
- Los movimientos de los activos biológicos de largo plazo fueron como sigue:

2014 2013
(en U.S. dólares)

Saldos al inicio del año	164,810,517	144,157,612
Adiciones	10,968,720	11,296,241
Ganancia en valor razonable	8,619,944	17,382,481
Transferencias	(7,968,499)	(6,782,661)
Ventas y muertes	<u>(1,755,720)</u>	<u>(1,243,156)</u>
Saldos al final del año	<u>174,674,962</u>	<u>164,810,517</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adiciones incluye principalmente costos incurridos en la crianza de ganado productor de leche por US\$3.5 millones y costos de fertilización, riego y desarrollo de las plantaciones banano por US\$3.8 millones.
- Ganancia en 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 dentro de 12 meses desde la fecha de los estados financieros y fueron transferidos a activo biológico corriente.

Al 31 de diciembre del 2014, 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.

La Compañía está expuesta a riesgos derivados de cambios ambientales y climáticos. Sin embargo, la extensión geográfica de las haciendas de la Compañía permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías y las inundaciones y brotes de enfermedades. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos ambientales fuertes para cumplir con las leyes ambientales y otras leyes.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	326,628,237	324,322,790
Depreciación acumulada	(133,790,782)	(126,253,442)
Total	<u>192,837,455</u>	<u>198,069,348</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos y edificios	119,561,666	120,518,688
Obras de infraestructura e instalaciones	36,447,962	38,934,643
Maquinarias y equipos agrícolas	33,534,876	33,840,982
Vehículos	871,636	1,011,990
Muebles, enseres y equipo de computación	1,072,093	1,333,518
Construcciones en curso	<u>1,349,222</u>	<u>2,429,527</u>
Total	<u>192,837,455</u>	<u>198,069,348</u>

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

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Obras de infraestructura e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u> (en U.S. dólares)	<u>Muebles, enseres y equipo de computación</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo o valuación</u></i>							
Enero 1, del 2013	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	<u>2,640,241</u>						<u>2,640,241</u>
Diciembre 31, del 2013	135,053,996	100,034,311	69,323,014	9,160,281	8,321,661	2,429,527	324,322,790
Adiciones	140,492	550,476	2,344,771	318,231	240,437	926,282	4,520,689
Activaciones	430,190	1,067,623	508,774			(2,006,587)	
Transferencias	(612,877)	(40,741)	(3,756)				(657,374)
Ventas y bajas	<u>(412,169)</u>	<u>(279,814)</u>	<u>(291,403)</u>	<u>(487,516)</u>	<u>(86,966)</u>		<u>(1,557,868)</u>
Diciembre 31, del 2014	<u>134,599,632</u>	<u>101,331,855</u>	<u>71,881,400</u>	<u>8,990,996</u>	<u>8,475,132</u>	<u>1,349,222</u>	<u>326,628,237</u>

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en compras de maquinarias por US\$1.8 millones y construcción de infraestructuras y sistemas de riego por US\$1.7 millones.

En el año 2013, 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.

	<u>Edificios</u>	<u>Obras de infraestructura e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres y Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>						
Saldos al 1 de enero de 2013	(14,086,523)	(58,958,807)	(32,606,737)	(7,963,509)	(6,526,548)	(120,142,124)
Depreciación	(569,231)	(3,111,286)	(3,328,351)	(283,549)	(514,543)	(7,806,960)
Ventas y bajas	<u>120,446</u>	<u>970,425</u>	<u>453,056</u>	<u>98,767</u>	<u>52,948</u>	<u>1,695,642</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(14,535,308)	(61,099,668)	(35,482,032)	(8,148,291)	(6,988,143)	(126,253,442)
Depreciación	(650,147)	(3,916,990)	(3,063,558)	(240,600)	(481,252)	(8,352,547)
Ventas y bajas	<u>35,298</u>	<u>95,355</u>	<u>197,044</u>	<u>269,531</u>	<u>66,356</u>	<u>663,584</u>
Transferencias	<u>112,191</u>	<u>37,410</u>	<u>2,022</u>			<u>151,623</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>(15,037,966)</u>	<u>(64,883,893)</u>	<u>(38,346,524)</u>	<u>(8,119,360)</u>	<u>(7,403,039)</u>	<u>(133,790,782)</u>

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos y edificios	<u>57,013,671</u>	<u>57,970,693</u>
Maquinarias y equipos	<u>29,043,884</u>	<u>29,349,990</u>
Obras de infraestructura e instalaciones	<u>24,411,813</u>	<u>26,898,494</u>

Al 31 de diciembre del 2014, 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. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En septiembre 12 del 2014, el accionista Scylla Limited Partnership aportó bienes inmuebles por un importe de US\$7.2 millones, nota 15. Durante el año 2014, la Compañía vendió propiedades de inversión por un precio de venta US\$1.5 millones, equivalente a su valor en libros.

Al 31 de diciembre del 2014, representa terrenos y edificios que no son utilizados en las operaciones de la Compañía. El valor razonable de estos activos al 31 de diciembre del 2014 se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo y se determinó con base en el enfoque comparable de mercado que refleje los precios de transacciones recientes de propiedades similares.

Al 31 de diciembre de 2014, información sobre la jerarquía de valor razonable de las inversiones inmobiliarias de la Compañía se clasifican dentro del Nivel 2, no hubo transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

9. PRÉSTAMOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>... Diciembre 31...</u>		
<u>Garantizados - al costo amortizado: (1)</u>		
Préstamos bancarios (2)	59,667,074	58,545,726
Emisión de obligaciones, nota 20	27,568,740	35,041,708
Papel comercial, nota 20	9,685,082	8,027,182
<u>No garantizados - al costo amortizado: (1)</u>		
Préstamos otorgados por:		
Compañía relacionada, nota 19	3,014,480	5,373,651
Otras compañías	<u>699,556</u>	<u>774,478</u>
Total	<u>100,634,932</u>	<u>107,762,745</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	59,824,507	54,600,376
No corriente	<u>40,810,425</u>	<u>53,162,369</u>
Total	<u>100,634,932</u>	<u>107,762,745</u>

(1) Un detalle de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones, con vencimientos trimestrales hasta el año 2019 y tasa de interés promedio 7.88%, nota 20	27,568,740	35,041,708
I.F.C., con vencimientos semestrales hasta el año 2017 y tasa de interés promedio 5.12%, nota 20	16,325,813	19,034,025
Banco del Pichincha C. A., con vencimientos hasta el año 2015 y tasa de interés promedio 7.54%	13,930,119	10,123,336
Banco del Pacífico S. A., con vencimientos mensuales y trimestrales hasta el año 2016 y tasa de interés promedio 7.62%	10,483,767	5,199,011
Banco de Guayaquil S. A., con vencimientos trimestrales hasta el año 2017 y tasa de interés promedio 8.17%	10,273,761	12,228,940
Papel comercial, con vencimientos hasta el 360 días y tasa de interés promedio 5.23%, nota 20	9,685,082	8,027,182
Banco Internacional S. A., con vencimientos trimestrales hasta el año 2018 y tasa de interés promedio 8.79%	5,691,596	6,944,240
Privite Supplier Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés del 7.67% anual	3,014,480	5,373,651
DEG, con vencimientos semestrales hasta el año 2016 y tasa de interés promedio 4.57%, nota 20	2,962,018	4,443,417
CII, con vencimientos mensuales hasta el año 2014 y tasa de interés promedio 8.60%		572,757
Otros	<u>699,556</u>	<u>774,478</u>
Total	<u>100,634,932</u>	<u>107,762,745</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2014, préstamos bancarios se encuentran garantizados con 6,503 hectáreas de terreno dedicadas a la producción de banano y 1,628 hectáreas a Palma por US\$157 millones; 8,668 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales por US\$73 millones y planta para producción de plásticos por US\$10 millones.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 19	117,883,574	128,325,377
Proveedores	23,088,759	23,028,146
Otras	<u>1,592,458</u>	<u>1,646,507</u>
Total	<u>142,564,791</u>	<u>153,000,030</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores incluye principalmente facturas de proveedores locales por US\$14.1 millones y proveedores del exterior por US\$7.8 millones, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 30 y 120 días, respectivamente.

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	15,747,655	15,134,826
Notas de crédito por recibir - SRI (2) (4)	2,278,130	6,801,041
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (1)	4,183,676	4,020,519
Impuesto a la salida de divisas - ISD	1,244,789	6,627
Provisión para cuentas de lenta recuperación (3)	<u>(4,559,430)</u>	<u>(3,917,815)</u>
Total	<u>18,894,820</u>	<u>22,045,198</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Provisión por glosas fiscales (4)		6,236,947
Retenciones de impuestos	<u>684,862</u>	<u>797,838</u>
Total	<u>684,862</u>	<u>7,034,785</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, representa el crédito tributario generado por la adquisición de bienes y servicios, de los cuales US\$10.2 millones de Impuesto al Valor Agregado - IVA y US\$2.8 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 2014, la Compañía registró provisión para impuestos corrientes de lenta recuperación por US\$720,000 y castigos por US\$78,385.

- (4) Al 31 diciembre del 2013, provisión por glosas fiscales representa valores a favor del SRI, relacionados con la revisión tributaria efectuada por el ejercicio fiscal del año 2000. Durante el año 2014 la Compañía compensó la totalidad de esta provisión con notas de crédito emitidas por el SRI.

11.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	11,374,616	6,360,566
Otras rentas exentas	(1,559,119)	(511,018)
Gastos no deducibles	2,319,493	8,513,482
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		(1,943,412)
Deducción por incremento neto de empleados	(2,333,867)	(424,553)
Deducción por pago de impuestos rurales	<u>(612,103)</u>	<u>(643,474)</u>
Utilidad gravable	<u>9,189,020</u>	<u>11,351,591</u>
Utilidades a reinvertir	<u>2,967,893</u>	
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>1,724,794</u>	<u>2,497,350</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 2014, la Compañía determinó un impuesto causado de US\$1.7 millones en base a la tasa del 22%; sin embargo, el anticipo calculado fue por US\$1.9 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1.9 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo más US\$1.8 millones correspondientes al impuesto a la renta único a la actividad bananera, un resumen es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta corriente reconocido en resultados:		
Anticipo calculado y pagado	1,898,263	2,627,326
Impuesto a la renta único a la actividad bananera	<u>1,802,829</u>	<u>1,668,056</u>
Total	<u>3,701,092</u>	<u>4,295,382</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2009 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

11.3 Impuesto a la renta diferido - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no registra saldos de activos o pasivos por impuesto diferido por las diferencias temporarias existentes, en razón que en los últimos años el impuesto a la renta reconocido en resultados por la Compañía corresponde al impuesto a la renta mínimo más el impuesto único a la actividad bananera y no al impuesto causado. No obstante, la Administración de la Compañía evalúa la aplicabilidad de esta política al final de cada año.

11.4 Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha diciembre 31 del 2014 se promulgó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 407 el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Las remuneraciones pagadas a los trabajadores en retribución a sus servicios, serán deducibles siempre que sean aportadas a la Seguridad Social, y cumplan con los límites establecidos por el ente de control.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación no será deducible.
- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el Reglamento.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Se reforma la normativa relacionada al Impuesto Único para el sector bananero, estableciendo un impuesto que oscila entre 1.25% y 2%.
- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:

- Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
- Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
- Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
- Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
- Gastos estimados para la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.
- Ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos.
- Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

12. 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 período 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.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,143,098	3,395,247
Bonificación por desahucio	<u>2,916,239</u>	<u>1,841,936</u>
Total	<u>7,059,337</u>	<u>5,237,183</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,395,247	2,722,303
Costo de los servicios del período corriente	128,480	275,163
Costo por intereses	165,723	135,809
Pérdida actuarial	<u>453,648</u>	<u>261,972</u>
Saldos al final del año	<u>4,143,098</u>	<u>3,395,247</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 o disminuye en 0.25%, la obligación por beneficios definidos disminuiría o aumentaría en US\$79,324.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyeran en un 0.25%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría o disminuiría en US\$5,404.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.50	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 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.

14.1.1 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 2014, 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\$31,901 (2013 disminución/aumento por US\$31,955). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

14.1.2 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.

14.1.3 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, 2014							
Tasa de interés fija	7.36%	4,543,878	28,042,676	15,572,374	19,481,711		67,640,639
Tasa de interés variable	6.86%	1,529,652	3,724,047	6,358,034	20,683,004		32,294,737
No devengan interés		<u>129,463,600</u>	<u>4,556,955</u>	<u>9,243,792</u>			<u>143,264,347</u>
Total		<u>135,537,130</u>	<u>36,323,678</u>	<u>31,174,200</u>	<u>40,164,715</u>		<u>243,199,723</u>
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>137,219,200</u>	<u>6,303,376</u>	<u>9,531,216</u>	<u>720,643</u>		<u>153,774,435</u>
Total		<u>147,800,675</u>	<u>28,088,253</u>	<u>31,711,477</u>	<u>50,649,549</u>	<u>2,512,821</u>	<u>260,762,775</u>

14.1.4 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.

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,574,539	9,119,827
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	320,884	353,797
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	<u>41,977,325</u>	<u>52,961,788</u>
Total	<u>53,872,748</u>	<u>62,435,412</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos a corto y largo plazo	100,634,932	107,762,745
Cuentas por pagar	<u>142,564,791</u>	<u>153,000,030</u>
Total	<u>243,199,723</u>	<u>260,762,775</u>

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014 el capital autorizado consiste en 2,089.1 millones de acciones de valor nominal de US\$0.04. El capital suscrito y pagado representa 1,044.5 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

En septiembre 12 del 2014, la Junta General de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$26.5 millones, mediante la emisión de 661,274,457 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 0,04 cada una. El referido aumento fue efectuado mediante compensación de aportes para futuras capitalizaciones por US\$11.7 millones y compensación de cuentas por pagar al accionista Scylla Limited Partnership por US\$14.8 millones.

15.2 Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2014, representa aportes realizados por los accionistas para ser capitalizados en periodos futuros.

15.3 Reservas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	108,688,306	108,688,306
Reserva legal	<u>3,838,893</u>	<u>3,116,905</u>
Total	<u>112,527,199</u>	<u>111,805,211</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.

15.4 Utilidades retenidas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(21,160,718)	(27,658,606)
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>85,245,277</u>	<u>78,747,389</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.

15.5 Ganancia por acción

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultado integral atribuible a la controladora	<u>7,219,876</u>	<u>7,172,669</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>603,689,975</u>	<u>383,265,150</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.012</u>	<u>0.019</u>

16. INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Banano	133,308,892	137,914,822
Lácteos y derivados	63,327,418	53,055,524
Fertilizantes	49,030,178	50,859,433
Plásticos	14,175,721	12,662,091
Palma africana	4,422,997	3,189,064
Otros	<u>13,796,412</u>	<u>8,101,525</u>
Total	<u>278,061,618</u>	<u>265,782,459</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Banano incluye principalmente 17.6 millones (2013 - 16.7 millones) de cajas de banano vendidas a su compañía relacionada Favorita Limited Partnership por US\$130 millones (2013 - US\$132.8 millones), ver nota 19.
- Lácteos y derivados incluye principalmente ventas de 59 millones litros de leche ultrapasterizada por US\$41.1 millones y leche saborizada por US\$4.3 millones.
- Fertilizantes representa ventas realizadas a su compañía relacionada Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., ver nota 19.

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	230,978,634	229,360,979
Gastos de administración y ventas	<u>37,642,602</u>	<u>40,197,017</u>
Total	<u>268,621,236</u>	<u>269,557,996</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas:		
Banano	50,654,320	58,249,336
Lácteos y derivados	45,173,356	39,129,670
Fertilizantes	45,894,769	47,483,559
Consumo de cartón	19,565,889	16,205,271
Plásticos	12,289,912	10,184,794
Materiales	4,662,164	5,627,657
Palma y otros cultivos	2,568,942	3,209,492
Sueldos y beneficios a trabajadores	58,242,348	57,267,420
Depreciación y amortización	8,771,625	8,025,829
Transporte	5,813,788	5,359,585
Guardianía	3,355,111	2,972,156
Mantenimiento	3,130,625	2,440,790
Marketing y publicidad	2,571,037	2,416,369
Otros menores a US\$1.5 millones	<u>5,927,350</u>	<u>10,986,068</u>
Total	<u>268,621,236</u>	<u>269,557,996</u>

Gastos por sueldos y beneficios a trabajadores - Un detalle es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	54,946,642	54,957,334
Participación a trabajadores	1,927,200	1,076,222
Beneficios definidos	<u>1,368,506</u>	<u>1,233,864</u>
Total	<u>58,242,348</u>	<u>57,267,420</u>

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Al 31 de diciembre del 2014:

	<u>Banano</u>	<u>Lácteos y ganado</u>	<u>Forestales</u> (en US dólares)	<u>Plásticos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos	<u>133.308.892</u>	<u>64.824.296</u>	<u>2.475.557</u>	<u>14.175.721</u>	<u>63.277.152</u>	<u>278.061.618</u>
Margen bruto	<u>48.795.547</u>	<u>11.652.848</u>	<u>(9.334.315)</u>	<u>1.589.893</u>	<u>2.998.955</u>	<u>55.702.928</u>
Costos financieros, netos	<u>3.346.172</u>	<u>1.678.151</u>	<u>446.712</u>			<u>5.471.035</u>
Impuestos	<u>2.380.403</u>	<u>773.976</u>	<u>219.177</u>	<u>165.015</u>	<u>162.521</u>	<u>3.701.092</u>
Utilidad del año	<u>24.940.764</u>	<u>(5.198.856)</u>	<u>(10.329.992)</u>	<u>170.471</u>	<u>(1.908.863)</u>	<u>7.673.524</u>

	<u>Bananas</u>	<u>Lácteos y ganado</u>	<u>Forestales</u> (en US dólares)	<u>Plásticos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Activos por segmento	<u>261.077.038</u>	<u>108.672.718</u>	<u>66.136.696</u>	<u>23.102.958</u>	<u>71.500.362</u>	<u>530.489.772</u>
Pasivos por segmento	<u>130.988.009</u>	<u>29.190.525</u>	<u>19.769.406</u>	<u>6.336.900</u>	<u>68.650.871</u>	<u>254.935.711</u>
Adquisiciones, netos	<u>1.238.641</u>	<u>1.594.405</u>		<u>129.775</u>		<u>2.962.821</u>
Depreciación	<u>4.496.681</u>	<u>2.304.966</u>	<u>303.273</u>	<u>606.706</u>	<u>640.921</u>	<u>8.352.547</u>
Amortización	<u>639.061</u>	<u>114.991</u>		<u>4.953</u>	<u>463.010</u>	<u>1.222.015</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

	<u>Bananas</u>	<u>Lácteos y ganado</u>	<u>Forestales</u> (en US dólares)	<u>Plásticos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos	<u>137.914.772</u>	<u>54.012.747</u>	<u>1.217.463</u>	<u>12.662.091</u>	<u>59.975.386</u>	<u>265.782.459</u>
Margen bruto	<u>29.633.367</u>	<u>12.724.007</u>	<u>2.761.039</u>	<u>2.330.523</u>	<u>6.355.025</u>	<u>53.803.961</u>
Costos financieros, netos	<u>3.932.977</u>	<u>1.904.617</u>	<u>143.292</u>	<u>525.839</u>	<u>464.433</u>	<u>6.971.158</u>
Impuestos	<u>2.577.181</u>	<u>820.806</u>	<u>284.404</u>	<u>135.560</u>	<u>477.431</u>	<u>4.295.382</u>
Utilidad del año	<u>1.020.844</u>	<u>(3.610.116)</u>	<u>2.010.844</u>	<u>312.088</u>	<u>2.331.524</u>	<u>2.065.184</u>

	<u>Bananas</u>	<u>Lacteos y ganado</u>	<u>Forestales</u> (en US dólares)	<u>Plásticos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Activos por segmento	<u>248.859.383</u>	<u>120.890.898</u>	<u>65.948.551</u>	<u>20.621.093</u>	<u>65.959.619</u>	<u>522.279.544</u>
Pasivos por segmento	<u>210.490.050</u>	<u>26.946.697</u>	<u>19.731.413</u>	<u>10.654.477</u>	<u>8.073.701</u>	<u>275.896.338</u>
Adquisiciones, netos	<u>1.149.026</u>	<u>3.530.150</u>		<u>165.470</u>		<u>4.844.646</u>
Depreciación	<u>4.291.239</u>	<u>2.055.210</u>	<u>250.908</u>	<u>527.554</u>	<u>682.049</u>	<u>7.806.960</u>
Amortización	<u>926.865</u>	<u>106.070</u>		<u>4.250</u>		<u>1.037.185</u>

19. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. (1)	14,354,347	31,026,865
Ritervil S. A.	5,021,222	4,959,220
Aerovic C. A.		1,162,653
Agrícola Sor Normita S. A. SORNORMI	1,053,192	970,865
Otras	<u>1.787.531</u>	<u>1.569.745</u>
Total	<u>22.216.292</u>	<u>39.689.348</u>
<u>Provisión de cuentas incobrables:</u>		
Ritervil S. A.	<u>2.061.293</u>	<u>1.030.647</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Aerovic C. A., préstamos con vencimientos anuales hasta el año 2017 e interés anual promedio del 8%	11,226,723	5,584,723
Menos vencimientos corrientes		<u>(1,162,653)</u>
Total	<u>11.226.723</u>	<u>4.422.070</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. En diciembre 31 del 2014, La compañía suscribió con Aerovic C. A. adendum, mediante el cual se extendió el plazo de este préstamo hasta diciembre del 2017, con una tasa del 8% anual.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Ltd. Partnership	59,138,533	51,732,617
Moderate Capital Inc.	54,725,190	54,725,190
Caribex Ltd. Partnership	4,002,946	6,678,557
Cartonera Andina S. A.		14,845,978
Otras	<u>16,905</u>	<u>343,035</u>
Total	117,883,574	128,325,377

Préstamos:

Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés del 7.67% anual	<u>3,014,480</u>	<u>5,373,651</u>
--	------------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2014, Moderate Capital Inc. y Favorita Ltd. Partnership representan anticipos recibidos por concepto de venta de fruta, los cuales no tienen vencimiento y no generan intereses.

En septiembre 10 del 2014, mediante acta de cesión Cartonera Andina S. A. transfirió el derecho de cobro de US\$14.8 millones a favor de Scylla Limited Partnership y en septiembre 12 del 2014, la Junta General de Accionistas de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$26.5 millones, para lo cual compensó el saldo por pagar al accionista Scylla Limited Partnership por US\$14.8 millones, ver nota 15.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Favorita Ltd. Partnership., ventas de banano y teca.	131,557,001	132,824,325
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., ventas de fertilizantes al granel, intereses, transporte, plásticos y servicios administrativos.	53,059,046	51,432,487
Aerovic C. A., asesoría, servicios administrativos e intereses.	669,062	980,866
<u>Costo de ventas:</u>		
Favorita Ltd. Partnership, compras de fertilizantes al granel.	40,677,434	41,276,814
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de fertilizantes en sacos.	15,753,364	13,275,814
Aerovic C. A., servicios de aerofumigación.	4,496,844	4,471,518
Caribex Ltd. Partnership, compras de resina.	2,534,723	4,210,508

Durante el año 2014, la Compañía vendió 93,549 TM de fertilizantes al granel a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., los cuales fueron adquiridos a Favorita Ltd. Partnership.

La remuneración del personal clave de la Administración durante el año fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	931,464	926,168
Jubilación patronal	65,042	63,743
Bonificación por desahucio	<u>11,694</u>	<u>8,705</u>
Total	<u>1,008,200</u>	<u>998,616</u>

20. 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)

En mayo 31 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, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos, la Compañía está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos totales de hasta 1.30 veces el patrimonio de la Compañía y mantener durante la vigencia de la emisión la relación préstamos totales (corrientes y no corrientes) sobre patrimonio menor a 0.45 veces.

Al 31 de diciembre de 2014, los índices detallados en el párrafo anterior han sido cumplidos por la Compañía. Adicionalmente, obligaciones por un valor nominal de US\$37.4 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. Durante el año 2014, se renovaron papeles comerciales por US\$10 millones, los cuales fueron colocados en el mercado de valores ecuatoriano con vencimientos de 180 hasta 359 días y descuentos equivalentes a una tasa de interés efectiva que van del 4.42% al 5.73%.

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. incumpliere 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 y activos biológicos, cuyo importe al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$33.8 millones.

En marzo 15 del 2010, se suscribió un ademum 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 ademum 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 hasta el año 2013, se han suscrito ademums 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 2014, la Compañía adquirió 32.2 TM de cajas de cartón por US\$19.6 millones relacionados principalmente con compra de cajas de cartón para banano.

21. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el SRI de los ejercicios fiscales del 2003 al 2009, se han determinado glosas fiscales por un importe aproximado de US\$24.7 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 a una instancia final, y que la Compañía defenderá activamente su posición, como en años anteriores. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación.
- 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\$2.2 millones aproximadamente. Sin embargo, no es posible realizar una estimación fiable hasta que estos procesos sean resueltos.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 4 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 4 del 2015 y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.