

Deloitte.

9134

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

Mayo 11, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 154-0155

Exp.: 913477



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

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

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

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
 Abril 7, 2009



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
 Socio
 Registro # 0.7503

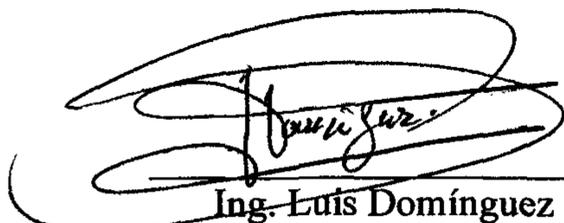
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

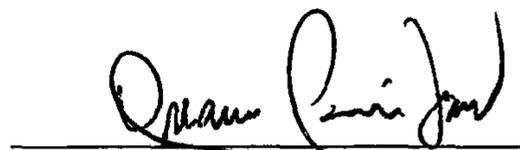
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales		807,455	475,317
Cuentas por cobrar	3	51,143,023	30,596,106
Inventarios	4	47,527,737	45,352,446
Gastos anticipados		<u>164,915</u>	<u>161,572</u>
Total activos corrientes		<u>99,643,130</u>	<u>76,585,441</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	12	<u>52,336,108</u>	<u>8,718,380</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		48,040,806	41,712,518
Edificios		19,772,889	18,817,945
Instalaciones		33,890,610	30,422,240
Plantaciones de banano y otros cultivos		97,526,537	83,358,057
Obras de infraestructura agrícola		42,684,046	38,545,398
Maquinarias, equipos e implementos agrícolas		16,776,490	15,751,376
Vehículos		7,120,244	7,559,648
Muebles y enseres, equipos de computación		5,522,127	5,105,132
Construcciones en proceso		<u>990,084</u>	<u>1,592,203</u>
Total		272,323,833	242,864,517
Menos depreciación acumulada		<u>(115,545,801)</u>	<u>(104,896,159)</u>
Propiedades, neto		156,778,032	137,968,358
OTROS ACTIVOS		<u>1,381,471</u>	<u>1,193,386</u>
TOTAL		<u>310,138,741</u>	<u>224,465,565</u>

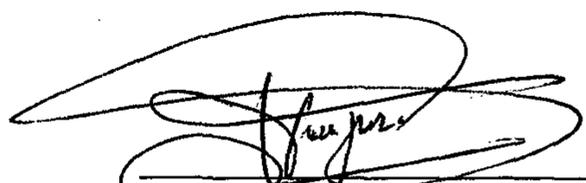
Ver notas a los estados financieros

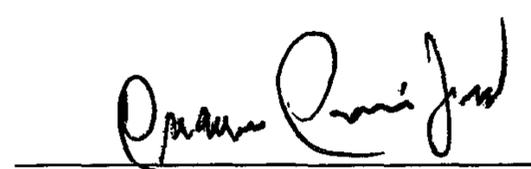

Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	6	27,850,000	12,190,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10, 14	9,717,947	8,737,662
Cuentas por pagar	7	108,348,987	54,829,661
Impuestos por pagar	8	1,784,437	1,319,272
Gastos acumulados	9	<u>3,176,203</u>	<u>2,323,942</u>
Total pasivos corrientes		<u>150,877,574</u>	<u>79,400,537</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10, 14	20,607,378	21,325,325
Compañías relacionadas	12	200,334	181,853
Provisión para jubilación patronal		<u>708,576</u>	<u>709,871</u>
Total pasivos no corrientes		<u>21,516,288</u>	<u>22,217,049</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	820,940	820,140
Aportes para futuras capitalizaciones		45,000,000	45,000,000
Reservas		137,377,389	126,536,049
Déficit acumulado		<u>(45,453,450)</u>	<u>(49,508,210)</u>
Patrimonio de los accionistas		137,744,879	122,847,979
TOTAL		<u>310,138,741</u>	<u>224,465,565</u>


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

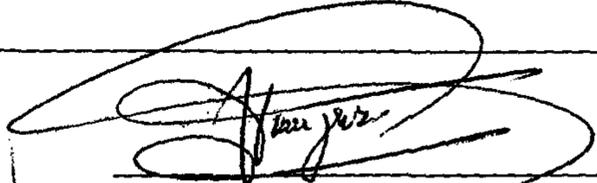
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

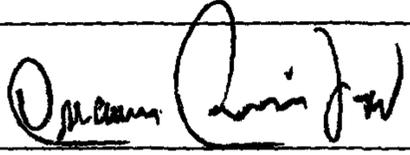
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ventas de banano	12	115,395,206	97,804,447
Servicios portuarios y de exportación	15	411,976	4,770,870
Ventas de piña		6,583,002	6,835,587
Otros		<u>10,295,070</u>	<u>10,093,191</u>
Total		<u>132,685,254</u>	<u>119,504,095</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:			
Costo de ventas	12	(107,204,785)	(97,105,142)
Administración y ventas		<u>(16,039,544)</u>	<u>(14,429,010)</u>
Total		<u>(123,244,329)</u>	<u>(111,534,152)</u>
UTILIDAD DE OPERACION		9,440,925	7,969,943
GASTOS FINANCIEROS, NETO		<u>(3,061,074)</u>	<u>(2,855,882)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,379,851	5,114,061
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(960,222)	(767,109)
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>(1,367,336)</u>	<u>(1,088,707)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,052,293</u>	<u>3,258,245</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

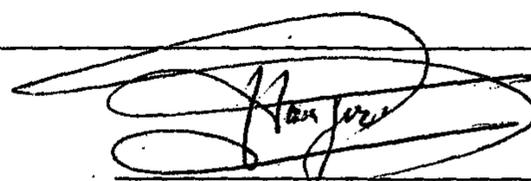
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

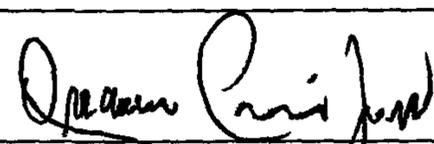
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	820,140	45,000,000	126,210,224	(52,444,122)	119,586,242
Utilidad neta				3,258,245	3,258,245
Apropiación			325,825	(325,825)	
Otros				3,492	3,492
Diciembre 31, 2007	820,140	45,000,000	126,536,049	(49,508,210)	122,847,979
Utilidad neta				4,052,293	4,052,293
Valuación de activos fijos			10,816,792		10,816,792
Fusión, nota 1	800		24,548	2,467	27,815
Diciembre 31, 2008	<u>820,940</u>	<u>45,000,000</u>	<u>137,377,389</u>	<u>(45,453,450)</u>	<u>137,744,879</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Oscar Fariás
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	117,289,811	112,825,622
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(124,445,136)	(96,065,912)
Intereses pagados	<u>(3,061,074)</u>	<u>(2,855,882)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	 <u>(10,216,399)</u>	 <u>13,903,828</u>
 FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(16,524,318)	(7,584,250)
Venta de propiedades	2,006,706	767,654
Otros activos	<u>(512,596)</u>	<u>(333,623)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(15,030,208)</u>	 <u>(7,150,219)</u>
 FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	15,660,000	6,740,000
Nuevas obligaciones a largo plazo	6,600,000	5,000,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(6,319,181)	(13,557,744)
Compañías relacionadas, neto	<u>9,637,926</u>	<u>(4,801,801)</u>
 Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	 <u>25,578,745</u>	 <u>(6,619,545)</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	332,138	134,064
Comienzo del año	<u>475,317</u>	<u>341,253</u>
 FINAL DEL AÑO	 <u>807,455</u>	 <u>475,317</u>

(Continúa...)

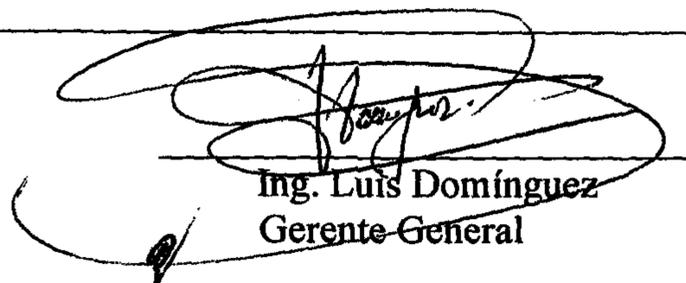
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

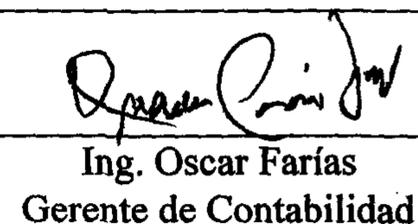
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,052,293	3,258,245
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	11,664,920	11,393,716
Valuación de nuevas plantaciones	(2,930,846)	(633,550)
Amortización de cargos diferidos	324,511	277,377
Provisión para jubilación		24,366
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(18,896,917)	(6,611,795)
Inventarios	(2,175,291)	(4,639,469)
Gastos anticipados	(3,343)	27,597
Cuentas por pagar	(3,102,692)	9,816,598
Gastos acumulados	850,966	990,743
Total ajustes	<u>(14,268,692)</u>	<u>10,645,583</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(10,216,399)</u>	<u>13,903,828</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

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

1. OPERACIONES

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. está constituida en Ecuador desde septiembre de 1977. Su actividad principal es la producción de banano, piña y otros productos agrícolas, exportación de banano y comercialización de insumos agrícolas para el cultivo de banano.

La Compañía dispone de una extensión de 7,219 hectáreas de banano distribuidas en 48 haciendas, de las cuales 6,409 hectáreas están en producción y 440 hectáreas están en desarrollo al 31 de diciembre del 2008.

Durante el año 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. con la compañía Agroindustrial Juliana S. A. Como consecuencia de esta fusión, los activos y pasivos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. se incrementaron en US\$2 millones y el patrimonio de los accionistas en US\$27,815.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Caja y Equivalentes de Caja – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 90 días.

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

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición y producción que no exceden los valores es netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Los costos y gastos incurridos en la producción de racimos de banano son registrados en la cuenta de inventarios denominada "Bananos en proceso". Estos costos y gastos incluyen principalmente limpieza de terrenos, fertilización, desfoliación, irrigación, depreciaciones, amortizaciones y salarios.

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

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

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

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

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

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

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	1,492,227	2,372,787
Impuestos	15,707,538	13,090,109
Compañías relacionadas, nota 12	31,610,798	14,436,804
Funcionarios y empleados	1,394,275	872,031
Anticipos a productores	754,316	2,307
Otros	1,008,485	646,684
Provisión para cuentas incobrables	<u>(824,616)</u>	<u>(824,616)</u>
Total	<u>51,143,023</u>	<u>30,596,106</u>

Al 31 de diciembre del 2008, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$12.8 millones (US\$11.6 millones en el año 2007) y por retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$1.4 millones (US\$1.4 millones en el año 2007), los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Bananos en proceso	25,132,710	26,711,681
Piñas y otros cultivos en proceso	11,096,731	7,934,454
Palma Africana y otros productos agrícolas	4,972,049	3,794,611
Materiales y repuestos	4,378,940	4,366,242
Maderas	1,148,214	1,506,527
En tránsito	<u>799,093</u>	<u>1,038,931</u>
Total	<u>47,527,737</u>	<u>45,352,446</u>

Al 31 de diciembre del 2008, bananos en proceso representan los costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 6,409 hectáreas de banano (7,434 hectáreas en el año 2007).

5. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	137,968,358	141,911,928
Adquisiciones	16,524,318	7,584,250
Valuación de nuevas plantaciones	2,930,846	633,550
Ajuste por valuación	10,816,792	
Transferencia por fusión, nota 1	2,209,344	
Ventas y/o bajas	(2,006,706)	(767,654)
Depreciación	<u>(11,664,920)</u>	<u>(11,393,716)</u>
Saldos al final del año	<u>156,778,032</u>	<u>137,968,358</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluyen principalmente US\$11.8 millones (US\$3.3 millones en el año 2007) de costos de obras de infraestructura agrícola y construcciones de canales primarios y secundarios de riego.

En diciembre del 2008, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual los terrenos, edificios, obras de infraestructura agrícola, plantaciones de banano, maquinarias y equipos fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el costo de adquisición fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Valuación de nuevas plantaciones representa el ajuste de 289 hectáreas de plantaciones de banano de la variedad Williams (Meristemos) a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. El ajuste por esta valuación fue registrado con cargo a los resultados del año.

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos recibidos de banco local y del exterior con vencimientos hasta mayo del 2009 e interés del 6.45% al 9.26% anual.

En el año 2007, representaron préstamos recibidos por un banco local y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2008 e interés del 7.71% al 9% anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	98,680,998	50,588,658
Proveedores	8,710,006	3,677,451
Otras	<u>957,983</u>	<u>563,552</u>
Total	<u>108,348,987</u>	<u>54,829,661</u>

8. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	1,367,336	1,088,707
Impuesto al valor agregado	277,217	113,730
Retenciones en la fuente	<u>139,884</u>	<u>116,835</u>
Total	<u>1,784,437</u>	<u>1,319,272</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 2004 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2005 al 2008, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

9. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Beneficios sociales por pagar	1,266,532	972,135
Participación a trabajadores	960,222	767,109
Intereses por pagar	183,838	492,552
Otras	<u>765,611</u>	<u>92,146</u>
Total	<u>3,176,203</u>	<u>2,323,942</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Deutsche Investitions – und Entwickl, con vencimientos semestrales desde el año 2008 hasta el año 2016 e interés anual del 7% y 8.63% (ver nota 14)	17,000,000	10,400,000
Internacional Finance Corporation (IFC), con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés a la tasa LIBOR más 4.25% y 4.75% equivalente al 8.13% y 8.63%, respectivamente (ver nota 14)	7,675,325	10,012,987
Citibank N. A., con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés anual del 8.30% y 11.90% (ver nota 14)	4,000,000	8,000,000
Banco del Pichincha, con vencimientos semestrales desde el año 2010 hasta el año 2015 e interés anual del 8.53%	<u>1,650,000</u>	<u>1,650,000</u>
Subtotal	30,325,325	30,062,987
Menos vencimientos corrientes	<u>(9,717,947)</u>	<u>(8,737,662)</u>
Total	<u>20,607,378</u>	<u>21,325,325</u>

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por 7,219 hectáreas de plantaciones de banano y otros cultivos por 3,276 hectáreas con un valor total de US\$90.2 millones.

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

Años	(U. S. dólares)
2009	9,717,947
2010	6,863,230
2011	3,243,069
2012	2,125,569
2013	2,125,569
2014 al 2017	<u>6,249,941</u>
Total	<u>30,325,325</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 20.5 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

Aportes para Futuras Capitalizaciones – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa compensación de créditos con Favorita Fruit Co. Ltd., accionista domiciliado en Islas Vírgenes Británicas, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas reunida en agosto 25 del 2004.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	412,488	387,940
Reserva de capital	69,385,912	69,385,912
Reserva por valuación	<u>67,578,989</u>	<u>56,762,197</u>
Total	<u>137,377,389</u>	<u>126,536,049</u>

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 esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

Reserva por Valuación – Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

... Diciembre 31...
2008 2007
 (U.S. dólares)

Cuentas por cobrar:

Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	12,463,414	6,287,149
Favorita Ltd. Partnership.	5,967,167	
Ritervil S. A.	4,108,957	3,519,002
Aerovic C. A.	3,995,221	1,419,643
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	1,572,648	656,656
Cartonera Andina S. A.	1,564,603	
Reilet S. A.	624,289	1,243,487
Otras	<u>1,314,499</u>	<u>1,310,867</u>
Total	<u>31,610,798</u>	<u>14,436,804</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

... Diciembre 31...
2008 2007
 (U.S. dólares)

Cuentas por cobrar a largo plazo:

Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S.A. con vencimiento en el año 2010 e interés anual del 6%.	5,000,000	5,000,000
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. con vencimiento en el año 2013 e interés anual del 8.4%	47,336,108	
Agroindustrial Juliana S. A., con vencimientos semestrales desde el año 2010 hasta el año 2015 e interés anual del 7%, En abril del 2008, esta compañía fue absorbida por Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A., nota 1.		1,650,000
Aerovic C. A., con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual del 10%	_____	<u>2,068,380</u>
Total	<u>52,336,108</u>	<u>8,718,380</u>

Cuentas por pagar:

Moderate Capital Inc.	70,550,496	17,294,842
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	14,357,561	1,519,935
Favorita Trading Co. Ltd.	10,278,837	14,891,787
Caribex Trading Corp.	3,305,496	13,354,496
Cartonera Andina S. A.		2,289,934
Carvigo S. A. CARVIGOSA	140,485	264,019
Otras	<u>48,123</u>	<u>973,645</u>
Total	<u>98,680,998</u>	<u>50,588,658</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuenta por pagar a Moderate Capital Inc. representa anticipos recibidos por concepto de venta de fruta, los cuales no generan intereses.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Uso de marca:</u>		
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.		54,351
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		426,393
<u>Ingresos:</u>		
Moderate Capital Inc. ventas de banano y piñas	93,156,735	62,050,490
Favorita Trading Co. Ltd., ventas de banano y piñas	5,967,167	26,244,404
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., intereses, transporte, fertilizantes y gastos administrativos	2,753,081	3,196,617
Aerovic C. A.	839,635	1,838,065
Cartonera Andina S. A., transporte	24,530	1,206,739
Plásticos de Exportación Expoplast C. A., transporte	443,459	934,870
Otras	54,014	472,886
<u>Costos:</u>		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de fertilizantes	18,336,680	5,251,057
Cartonera Andina S. A., compras de cajas de cartón	6,678,129	16,260,972
Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compras de fundas empaques y etiquetas	5,102,487	4,623,966
Favorita Trading Co. Ltd. – compras de fertilizantes	209,664	3,575,029
Aerovic C. A., servicios de aerofumigación	5,283,811	3,219,344

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene suscritos los siguientes convenios de préstamos:

International Finance Corporation (IFC) y Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”)

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

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

Estos préstamos convenios tiene vencimiento en abril del 2017 y fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

International Finance Corporation (IFC)

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

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

- Declarar o pagar dividendos o hacer ninguna distribución sobre su capital social (otros como dividendos o distribuciones pagaderas en acciones de cualquier prestatario), o compra, compensación o de otra manera adquirir acciones de cualquier prestatario o cualquier opción sobre ellas.
- Incurrir en gastos o compromisos para activos fijos u otros activos no corrientes, a menos que esos gastos o compromisos no exceden un importe acumulado equivalente a US\$7.5 millones.
- Entrar a una sociedad, repartir utilidades o acuerdos de patentes, u otros acuerdos similares donde los ingresos o utilidades se vean comprometidos con ninguna otra persona natural o jurídica.
- Vender, transferir, arrendar o disponer de una parte sustancial de los activos como inventarios, ya sea en una transacción o en una serie de transacciones, ya sean relacionadas o de otro tipo e iniciar o permitir cualquier fusión, absorción, consolidación o reorganización.

DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH

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

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

Citibank N. A.

En enero 26 del 2005, Citibank N. A. y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor), Favorita Trading Co. Ltd. (Co-Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (accionista, Garante) firmaron un contrato de préstamo por US\$20 millones para financiar inversiones de capital en el año 2006.

Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, las siguientes restricciones para el Deudor, Co-Deudor y Garante:

- Fusionarse o consolidarse, transferir, arrendar o disponer de (ya sea en una transacción o varias) todos los activos (ya sea propietario o futuro adquiriente) con otra persona o entidad sin el debido consentimiento del Citibank N. A.
- 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 con un valor acumulado que exceda US\$1 millón.
- Mantener contratos (incluyendo contratos de venta futura) para la venta de banano con ingresos de al menos US\$20 millones al año.

15. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha suscrito con 28 exportadores de banano, los siguientes contratos con vigencia a un año:

- Contratos de licencia de uso de marca – La compañía concede a los exportadores de banano el derecho de uso de sus marcas denominadas Favorita Banana, Dulcita Banana, Banagold y de otras marcas, en las exportaciones de banano que estos realicen, y se comprometen a pagar por este concepto US\$0.02 por cada caja de banano exportado.

- Contratos de prestación de servicios para exportación de banano – La Compañía proporcionará servicios y asesoría en diversas operaciones relacionadas con las exportaciones de banano que realicen los exportadores. El precio de estos servicios será determinado en cada embarque.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 7, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
