

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. está constituida en Ecuador desde septiembre de 1977 y sus actividades principales son: la producción y exportación de banano; producción y venta de productos lácteos; producción y venta de fundas plásticas y etiquetas para embalaje; y cultivo de especies forestales. La Compañía es una subsidiaria de Scylla Limited Partnership.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía dispone de una extensión de 6,977 hectáreas de plantaciones de banano distribuidas en 49 haciendas, de las cuales 6,791 hectáreas están en producción y 186 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 4,156 hectáreas destinadas a la obtención y cría de ganado vacuno y 4,726 hectáreas en desarrollo de especies forestales, de las cuales 1,333 hectáreas están disponibles para su explotación.

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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas mayo 31 del 2011 y abril 30 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 *Efectivo y bancos*

Incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas bancarias.

2.4 *Cuentas por cobrar*

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre las ventas es de 30 días.

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

2.5 *Inventarios*

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

2.6 *Activos Biológicos*

Los activos biológicos están medidos a su valor razonable menos costos estimados en el punto de venta. El valor razonable de los activos biológicos es determinado principalmente por peritos independientes debidamente calificados, quienes utilizan como metodología de valoración, el enfoque de mercado. 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 “pérdida o ganancia neta en valor razonable de activos biológicos”. Una descripción de la determinación de su valor razonable es como sigue:

Plantaciones de banano

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en la preparación, siembra y fertilización de terrenos; así como sueldos, salarios y servicios de fumigación. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

Las plantaciones de banano se clasifican como activos corrientes en el momento de su primer enfunde, hasta ser cosechados. El valor razonable de estos activos es determinado usando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de los racimos que serán cosechados dentro de los siguientes doce meses a partir de la fecha de cierre de los estados financieros, descontados a una tasa corriente antes de impuestos.

Plantaciones Forestales

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en la preparación, siembra y fertilización de terrenos; así como actividades de raleo, sueldos, salarios y servicios de fumigación. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

Las plantaciones forestales se clasifican como activos corrientes cuando tienen la edad apropiada para ser cosechadas y vendidas. Esta clasificación se efectúa en base a un análisis técnico realizado por la Administración de la Compañía.

Potreros

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en la siembra, riego, fertilización y fumigación de pastos utilizados para la alimentación del ganado. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

Ganado Vacuno

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos principalmente en la crianza, alimentación e inseminación artificial. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

El ganado se clasifica como activos corrientes cuando termina su etapa productiva y se consideran como “ganado de descarte”. Esta clasificación se efectúa en base a un análisis técnico realizado por la Administración de la Compañía.

Plantaciones de palma africana y otros cultivos

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en la siembra, preparación y fertilización de terrenos; así como sueldos, salarios y servicios de fumigación. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

Estos activos se clasifican como activos corrientes cuando tienen la edad apropiada para ser cosechados y vendidos. Esta clasificación se efectúa en base a análisis técnicos realizados por la Administración de la Compañía.

2.7 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

- 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, terrenos, edificios, instalaciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. 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 período.

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 equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de terrenos, edificios, instalaciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos 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 equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

- 2.7.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, muebles y enseres, vehículos, equipos de computación y comunicación son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.7.4 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil

estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</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 equipos*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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

2.8 *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*

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

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

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

2.9 Préstamos

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

2.10 Cuentas por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio con proveedores locales es de 30 a 60 días y con proveedores del exterior de 45 a 120 días.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuesto diferido – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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 si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas, y si la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11.4 Activos por impuestos corrientes – Representa retenciones en la fuente del impuesto a la renta y crédito tributario generado por 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 ó mediante resolución de reclamos presentados por la Compañía ante la autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

2.13 Reconocimiento de ingresos

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

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

2.13.2 Servicios de exportación – Son reconocidos en función a la prestación de servicios, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puede ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14 Costos y Gastos

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

2.15 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su

importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 *Instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y obligaciones financieras (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra con emisión del instrumento financiero.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero o como instrumento de patrimonio se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso.

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.17 *Estimaciones contables*

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

2.18 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto 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. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía adoptó como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral como complemento del estado de resultados separado.

- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establecen en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera y resultado integral previamente informados de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31 2010	Enero 1 2010
	(U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	229,098,812	218,814,069
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Incremento en valor razonable de activos biológicos (1)	2,012,817	2,839,636
Reconocimiento de activo por impuesto diferido (2)	220,102	252,380
Incremento en obligaciones por beneficios definidos (3)	(1,728,904)	(1,801,489)
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido (2)	<u>(4,974,127)</u>	<u>(4,649,658)</u>
Subtotal	<u>(4,470,112)</u>	<u>(3,359,131)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>224,628,700</u>	<u>215,454,938</u>

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,182,949
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ganancia en valor razonable de activos biológicos (1) (4)	3,173,146
Ganancia por valuación de propiedades, planta y equipo (4)	2,101,288
Reducción del pasivo por beneficios definidos (3)	72,585
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (2)	<u>(356,747)</u>
Subtotal	<u>4,990,272</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>9,173,221</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Medición al valor razonable de activos biológicos:** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta en el punto de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, plantaciones de banano se medían a su importe revaluado, ganado y forestales se medían al costo menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de estos activos fueron incrementos en los saldos de activos biológicos y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$2.8 millones y US\$2 millones respectivamente, y reconoció una ganancia en el valor razonable de activos biológicos del año 2010 por US\$3.2 millones.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activo y pasivo por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$252,380 y US\$220,102, respectivamente; pasivos por impuestos diferidos por US\$4,649,658 y US\$4,974,127, respectivamente; una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$324,469 y reducción del activo por impuesto diferido de US\$32,278.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(22,609,668)	(21,134,809)
Provisión de jubilación patronal	<u>1,000,462</u>	<u>1,147,180</u>
Total	<u>(21,609,206)</u>	<u>(19,987,629)</u>
 Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	 22%	 22%
 Pasivos por impuestos diferidos	 <u>(4,974,127)</u>	 <u>(4,649,658)</u>
Activos por impuestos diferidos	<u>220,102</u>	<u>252,380</u>

(3) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$1.8 millones y US\$1.7 millones; respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en ingresos del año 2010 por US\$72,585.

(4) ***Reconocimiento de ganancia por valuación en otro resultado integral:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer las ganancias por valor razonable de activos biológicos en el resultado del año y los incrementos por valuación de propiedades, planta y equipos dentro de otro resultado integral. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció estos incrementos en la cuenta de reservas por valuación dentro del patrimonio. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto de este cambio, fue una disminución del saldo de reservas por valuación de US\$6.1 millones, una ganancia por valor razonable de activos biológicos por US\$4 millones y un incremento de otro resultado integral del año 2010 por US\$2.1 millones.

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo <u>PCGA anteriores</u>	Presentación bajo <u>NIIF</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u> (U.S. dólares)
Crédito tributario de impuesto a la renta e IVA	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	16,309,301	18,693,915
Activos biológicos corto plazo	Incluido en inventarios	Separado en activos biológicos corrientes	37,097,446	47170,073
Activos biológicos largo plazo	Incluido en propiedades, planta y equipo	Separado en activos biológicos de largo plazo	121,902,296	104,289,382
Préstamos bancarios a corto plazo	Documentos por pagar a bancos	Incluido en préstamos a corto plazo	28,343,400	28,260,989
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluidos en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en préstamos a corto plazo	8,847,589	9,407,235
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados	Incluido en préstamos a corto plazo	1,052,782	2,341,505
Participación a trabajadores, beneficios sociales y otros	Incluidos en gastos acumulados	Incluidos en obligaciones acumuladas	2,377,137	2,441,972
Préstamos de largo plazo	Incluido en obligaciones largo plazo	Incluido en préstamos	40,550,530	45,718,460
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	1,322,243	1,133,015

c) Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo <u>PCGA anteriores</u>	Presentación <u>bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)
Gastos financieros, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	4,984,182
Otros egresos, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	844,085
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y ventas	1,218,193

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17	18,815,691	36,406,266
Clientes	6,022,247	7,440,580
Funcionarios y empleados	2,028,458	1,629,780
Anticipos a productores	1,395,707	2,008,046
Otros	1,430,434	2,303,090
Provisión para cuentas incobrables	<u>(861,799)</u>	<u>(861,799)</u>
Total	<u>28,830,738</u>	<u>48,925,963</u>
		<u>18,550,646</u>

Al 31 de diciembre del 2011, clientes incluye principalmente créditos por venta de banano y productos lácteos, 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>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	4,356,902	6,026,865
Vencido:		
1 – 30 días	1,004,146	776,928
31 – 60 días	44,256	86,084
Más de 61 días	<u>616,943</u>	<u>550,703</u>
Total	<u>6,022,247</u>	<u>7,440,580</u>
		<u>5,316,289</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Materiales, insumos y repuestos	7,002,185	7,609,594
Productos terminados	4,350,848	3,444,352
Productos en proceso	4,097,345	1,917,751
Materias primas	2,079,725	1,689,207
En tránsito	<u>2,314,504</u>	<u>2,583,027</u>
Total	<u>19,844,607</u>	<u>17,243,931</u>
		<u>17,480,063</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materiales, insumos y repuestos incluye principalmente existencias de repuestos y materiales de empaque por US\$1.5 millones y US\$1.4 millones, respectivamente.
- Productos terminados incluye principalmente fundas, rollos y cintas plásticas por US\$2 millones y productos lácteos por US\$1.7 millones.

6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Plantaciones:</i>		
Banano	64,805,751	72,146,271
Forestales	36,393,924	33,526,327
Palma y otros cultivos	19,471,982	20,265,343
Potreros	22,579,254	20,574,526
Ganado vacuno	<u>16,153,322</u>	<u>14,500,091</u>
Total	<u>159,404,233</u>	<u>161,012,558</u>
		<u>154,299,090</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	29,701,392	37,097,446
No corriente	<u>129,702,841</u>	<u>123,915,112</u>
Total	<u>159,404,233</u>	<u>161,012,558</u>
		<u>154,299,090</u>

Al 31 de diciembre del 2011, activos biológicos corrientes incluye principalmente plantaciones de banano y forestales por US\$16.1 millones y US\$8.1 millones, respectivamente.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	123,915,112	107,129,017
Adquisiciones	10,612,627	15,292,549
Transferencias	(2,958,587)	(425,392)
Ventas y muertes	(1,633,484)	(1,254,208)
Ajuste a valor razonable	<u>(232,827)</u>	<u>3,173,146</u>
Saldos al final del año	<u>129,702,841</u>	<u>123,915,112</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Adquisiciones incluye principalmente costos de crianza de ganado productor de leche y costos de siembra, fertilización, riego y actividades de raleo de plantaciones forestales por US\$4.4 millones y US\$3.7 millones, respectivamente.
- Transferencias incluye principalmente plantaciones de teca listas para explotación que fueron clasificadas como activos biológicos corrientes por US\$2.7 millones.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>... Diciembre 31...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo o valuación	302,195,203	282,139,845
Depreciación acumulada	<u>(114,000,227)</u>	<u>(96,225,925)</u>
Total	<u>188,194,976</u>	<u>185,913,920</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos y edificios	109,991,745	108,211,334
Obras de infraestructura e instalaciones	36,857,884	39,776,926
Maquinarias y equipos agrícolas	32,930,371	30,441,349
Vehículos	1,073,526	1,210,824
Muebles, enseres y equipo de computación	1,298,132	1,206,205
Construcciones en curso	<u>6,043,318</u>	<u>5,067,282</u>
Total	<u>188,194,976</u>	<u>185,913,920</u>

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

	Terrenos y edificios	Obras de infraestructura e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos (U.S. dólares)	Muebles, enseres y equipo de computación	Construcciones en curso	Total
<u>Costo o valuación</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010	119,932,470	87,327,785	54,579,472	8,883,150	6,349,686	5,067,282	282,139,845
Adquisiciones	501,140	701,967	1,424,336	528,011	632,565	1,740,832	5,528,851
Activaciones	1,190,433	2,622,764	30,591	162	6,822	(3,850,772)	
Transferencia por fusión			13,874				13,874
Ventas			(21,666)	(274,479)	(271,071)	(3,703)	(570,919)
Incremento por revaluación	<u>1,187,185</u>	<u>525,369</u>	<u>388,734</u>				<u>2,101,288</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	122,811,228	91,177,885	56,415,341	9,136,844	6,718,002	2,953,639	289,212,939
Adquisiciones	152,261	356,011	7,256,429	214,895	541,749	4,055,521	12,576,866
Activaciones		1,114,466	(413,708)	0	265,084	(965,842)	
Ventas	(56,924)	(486)	(155,211)	(225,276)	(124,907)		(562,804)
Incremento por revaluación	<u>664,459</u>	<u>158,047</u>	<u>145,696</u>				<u>968,202</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>123,571,024</u>	<u>92,805,923</u>	<u>63,248,547</u>	<u>9,126,463</u>	<u>7,399,928</u>	<u>6,043,318</u>	<u>302,195,203</u>
	Edificios	Obras de infraestructura e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos (U.S. dólares)	Muebles, enseres y Equipo de computación		Total
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldos al 1 de enero de 2010	(11,721,136)	(47,550,859)	(24,138,123)	(7,672,326)	(5,143,481)	(96,225,925)	
Ventas			23,509	100,081	1,957	125,547	
Depreciación	<u>(1,375,683)</u>	<u>(5,401,299)</u>	<u>(3,757,569)</u>	<u>(461,670)</u>	<u>(511,758)</u>	<u>(11,507,979)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(13,096,819)	(52,952,158)	(27,872,183)	(8,033,915)	(5,653,282)	(107,608,357)	
Ventas			57,444	140,207	36,455	234,106	
Depreciación	<u>(482,460)</u>	<u>(2,995,881)</u>	<u>(2,503,437)</u>	<u>(159,229)</u>	<u>(484,969)</u>	<u>(6,625,976)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(13,579,279)</u>	<u>(55,948,039)</u>	<u>(30,318,176)</u>	<u>(8,052,937)</u>	<u>(6,101,796)</u>	<u>(114,000,227)</u>	

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente compra de impresora flexográfica por US\$2.3 millones, costos incurridos en la construcción de una planta de yogurt por US\$1.9 millones y compra de un caldero de leña para producción de pallets por US\$1.4 millones.

Propiedades, planta y equipos registrados al valor razonable – El valor razonable de terrenos, edificios, obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos fue determinado por un perito independiente, quien utilizó enfoques de mercado y de costo o reposición y emitió su informe en diciembre del 2011.

En caso de que estos activos hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Terrenos	35,635,381	35,651,566
Edificios	17,003,782	17,333,959
Obras de infraestructura	10,225,232	10,413,849
Instalaciones	14,634,489	15,971,762
Maquinarias y equipo	28,554,427	24,181,943
		35,726,566
		16,943,070
		10,403,677
		18,058,503
		25,974,602

8. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1) (2)	68,273,025	63,731,132
		69,356,535
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por:		
Compañía relacionada, nota 17	14,498,360	14,494,547
Otras compañías	<u>1,164,259</u>	<u>568,622</u>
		<u>522,739</u>
Total	<u>83,935,644</u>	<u>78,794,301</u>
		<u>85,728,189</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	40,506,232	38,243,771
No corriente	<u>43,429,412</u>	<u>40,550,530</u>
		<u>45,718,460</u>
Total	<u>83,935,644</u>	<u>78,794,301</u>
		<u>85,728,189</u>

(1) Representa préstamos a tasas fijas y variables con instituciones financieras locales y del exterior por US\$36.4 millones y US\$31.9 millones, con vencimientos hasta mayo del 2015 y abril del 2019; respectivamente. Al 31 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 6.71%.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, préstamos bancarios se encuentran garantizados por propiedades distribuidas en 10,077 hectáreas dedicadas a la producción de banano y otros cultivos por US\$67.8 millones; 8,010 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales por US\$33.6 millones y planta para producción de plásticos por US\$4 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17	80,255,658	107,919,289
Proveedores	11,241,646	8,131,850
Otras	<u>2,351,715</u>	<u>2,539,198</u>
Total	<u>93,849,019</u>	<u>118,590,337</u>
		<u>132,914,245</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores representa facturas de proveedores locales y del exterior originadas por compras de materiales y repuestos, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 60 y 150 días, respectivamente.

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	16,282,926	14,959,246
Retenciones en la fuente (1)	1,872,506	2,021,355
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	482,420	115,185
Anticipo de impuesto a la renta	20,093	557,074
Otros	3,568	52,314
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(2,295,293)</u>	<u>(1,343,559)</u>
Total	<u>16,366,220</u>	<u>16,309,301</u>
		<u>18,693,915</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar		536,981
Retenciones de impuestos	<u>374,017</u>	<u>450,794</u>
Total	<u>374,017</u>	<u>987,775</u>
		<u>2,776,728</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado – IVA y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$13.5 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.
- (2) La Administración de la Compañía ha constituido una provisión para reducir el saldo del crédito tributario a su valor probable de recuperación. Esta provisión es constituida en base a un análisis histórico de la recuperación de estas cuentas.

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

	<u>2011</u> (U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,866,855	10,148,823
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF	(309,531)	(3,245,731)
Otras rentas exentas	1,647,078	756,080
Gastos no deducibles	<u>(1,983,719)</u>	<u>(888,536)</u>
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>6,220,683</u>	<u>6,770,636</u>
Utilidad gravable	<u>1,492,964</u>	<u>1,692,659</u>
 Impuesto a la renta causado (1)	 <u>2,113,773</u>	 <u>2,720,143</u>
Anticipo calculado (2)	<u>88,733</u>	<u>32,278</u>
 Impuesto a la renta cargado a resultados	 <u>2,202,506</u>	 <u>2,752,421</u>
Impuesto a la renta diferido	<u>2,113,773</u>	<u>2,720,143</u>
 Total	 <u>88,733</u>	 <u>32,278</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía determinó un impuesto causado de US\$1.5 millones; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta calculado fue de US\$2.1 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$2.1 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo.

10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u> (U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	536,981	2,307,807
Provisión	536,981	
Pagos	<u>(536,981)</u>	<u>(2,307,807)</u>
 Saldos al final del año	 <u>536,981</u>	

10.4 Saldos de impuestos diferidos - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Saldos al <u>fin</u> <u>del año</u>
... (U.S. dólares)...			

Año 2011

<i>Activo por impuestos diferidos :</i>			
Provisión de jubilación patronal	220,102	(88,733)	131,369
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(4,974,127)	(86,783)	(5,060,910)

Año 2010

<i>Activo por impuestos diferidos :</i>			
Provisión de jubilación patronal	252,380	(32,278)	220,102
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(4,649,658)	(324,469)	(4,974,127)

10.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo y pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, 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.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,477,570	2,904,197
Bonificación por desahucio	<u>550,113</u>	<u>146,950</u>
Total	<u>3,027,683</u>	<u>3,051,147</u>
		<u>2,934,504</u>

12.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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>2011</u> (U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	2,904,197	2,934,504
Costo de los servicios del período corriente	260,779	417,987
Costo por intereses	99,103	116,162
Ganancias actuariales	<u>(786,509)</u>	<u>(564,456)</u>
Saldos al final del año	<u>2,477,570</u>	<u>2,904,197</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuaria 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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u> %	<u>2010</u> %
Tasa de descuento	6.50	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40

- 12.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a sus políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito (30 días en promedio), no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

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

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

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

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

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos	1,227,154	2,602,096
Cuentas por cobrar	<u>28,830,738</u>	<u>48,925,963</u>
Total	<u>30,057,892</u>	<u>51,528,059</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos corto y largo plazo	83,935,644	78,794,301
Cuentas por pagar	<u>93,849,019</u>	<u>118,590,337</u>
Total	<u>177,784,663</u>	<u>197,384,638</u>

14. PATRIMONIO

- 14.1 Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2011, el capital autorizado consiste en 766.5 millones de acciones de valor nominal de US\$0.04 (2010 – 541.5 millones de acciones). El capital suscrito y pagado representa 383.2 millones de acciones (2010 – 270.7 millones de acciones) de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

En enero 17 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$4.5 millones mediante capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en enero 18 del 2012 e inscrito en el Registro Mercantil en febrero 27 del 2012.

- 14.2 Aportes para Futuras Capitalizaciones** – Al 31 de diciembre del 2011, representan compensación de créditos con Favorite Fruit Co. Ltd., ex accionista, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas reunida en agosto 25 del 2004. En abril del 2011, los derechos sobre estos aportes fueron cedidos a favor de Scylla Limited Partnership, quien se constituyó como accionista desde esta fecha.

- 14.3 Reservas** – Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva por valuación		
Reserva por valuación	103,318,849	102,436,817
Reserva legal	<u>1,567,273</u>	<u>1,567,273</u>
Total	<u>104,886,122</u>	<u>104,004,090</u>

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.

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

14.4 Utilidades retenidas – Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(36,947,642)	(41,611,991)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.2.1)	(145,678)	(145,678)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>106,551,673</u>	<u>106,551,673</u>
Total	<u>69,458,353</u>	<u>64,794,004</u>
		<u>57,816,189</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 deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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

15. INGRESOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Banano	144,213,775	129,057,234
Lácteos	38,534,581	33,805,447
Plásticos	10,298,079	9,294,440
Servicios de exportación	2,974,233	6,003,319
Venta de piña	1,186,295	2,964,699
Otros	<u>12,740,586</u>	<u>13,704,387</u>
Total	<u>209,947,549</u>	<u>194,829,526</u>

Al 31 de diciembre del 2011, banano incluye principalmente exportaciones de cajas de banano por US\$139.3 millones; las cuales fueron vendidas a su compañía relacionada Favorita Limited Partnership (Nota 17).

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas	165,264,733	151,422,612
Gastos de administración y ventas	32,470,315	30,602,970
Gastos financieros	<u>4,646,893</u>	<u>4,984,182</u>
Total	<u>202,381,941</u>	<u>187,009,764</u>

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

Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas:

Banano	83,326,106	75,495,829
Lácteos	25,402,938	23,448,512
Cartón	21,130,982	17,794,534
Plásticos	7,827,972	7,375,858
Materiales	6,444,233	3,549,553
Palma y otros cultivos	4,573,357	6,435,938
Sueldos y beneficios a trabajadores	14,419,520	13,586,924
Transporte	6,668,930	6,401,656
Gastos financieros	4,646,893	4,984,182
Gastos de estiba	2,571,458	1,766,210
Depreciación y amortización	1,992,681	2,807,863
Mantenimiento	1,956,918	1,810,426
Otros menores a US\$1.5 millones	<u>21,419,953</u>	<u>21,552,279</u>
Total	<u>202,381,941</u>	<u>187,009,764</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i><u>Cuentas por cobrar:</u></i>		
Aerovic C. A.	9,360,806	6,454,677
Ritervil S. A.	4,778,103	4,742,063
Favorita Ltd. Partnership.	2,386,968	23,693,635
Reilet S. A.	281,970	318,084
Cartonera Andina S. A.		267,804
Sor Normita	819,901	757,805
Otras	<u>1,187,943</u>	<u>440,002</u>
Total	<u>18,815,691</u>	<u>36,406,266</u>
		<u>10,168,445</u>

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días, excepto por el vencimiento corriente de la cuenta por cobrar a largo plazo a Aerovic C. A. por US\$290,182 que genera un interés anual del 10%.

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i><u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u></i>		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. con vencimiento en el año 2013 e interés anual del 8.4%		45,815,997
Aerovic C. A., con vencimientos anuales hasta el año 2015 e interés anual del 10%	<u>1,346,738</u>	<u>1,610,541</u>
Subtotal	1,346,738	1,610,541
Menos vencimientos corrientes	<u>(290,182)</u>	<u>(263,803)</u>
Total	<u>1,056,556</u>	<u>1,346,738</u>
		<u>47,426,538</u>

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

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i><u>Préstamos:</u></i>		
Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015, que incluyen 5 años de gracia para el pago de capital, e interés del 7.67% anual	<u>14,498,360</u>	<u>14,494,547</u>
		<u>15,848,915</u>

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Moderate Capital Inc.	54,734,190	54,741,691
Cartonera Andina S.A.	15,190,529	13,895,779
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	7,546,970	33,753,142
Caribex Ltd. Partnership.	2,265,689	5,060,794
Favorita Ltd. Partnership.		2,777,181
Private Suppliers International Corp.	307,275	307,275
Vitanutriorganic S.A.		10,122,568
Otras	<u>211,005</u>	<u>160,608</u>
Total	<u>80,255,658</u>	<u>107,919,289</u>
	<u>121,689,701</u>	

Al 31 de diciembre del 2011:

- Moderate Capital Inc. representa anticipos recibidos por concepto de venta de fruta, los cuales no generan intereses.
- Cartonera Andina S. A. representa valores recibidos en calidad de préstamo, los cuales no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.
- Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. representa saldos de facturas por compra de fertilizantes por US\$7.5 millones.

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Favorita Ltd. Partnership., venta de banano y piñas	140,448,352	113,617,977
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., intereses, transporte, plásticos y servicios administrativos	2,047,024	11,096,888
Aerovic C. A., asesoría, servicios administrativos e intereses	3,078,265	1,537,714

Costo de ventas:

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compra de fertilizantes	21,114,572	16,893,964
Aerovic C. A., servicios de aerofumigación	4,451,035	3,722,556
Favorita Ltd. Partnership, compras de agroquímicos		225,000
Caribex Ltd. Partnership, compras de plásticos	4,077,935	4,464,876
Ecuador Shipping Co. Ltd.	6,456	21,600
Carvigo S. A.	491	14,258

18. COMPROMISOS

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

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Aerovic C. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía fusionada en febrero del 2009 y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., compañía fusionada en octubre del 2009, (“Prestamistas”), suscribieron convenios de préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta los años 2014 y 2017.
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”) por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017.

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

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

International Finance Corporation (IFC)

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

Las principales cláusulas de los contratos mantenidos con IFC y DEG establecen entre otras, las siguientes restricciones:

- Declarar o pagar dividendos o hacer ninguna distribución sobre su capital social (otros como dividendos o distribuciones pagaderas en acciones de cualquier prestatario), o compra, compensación o de otra manera adquirir acciones de cualquier prestatario o cualquier opción sobre ellas.
- Incurrir en gastos o compromisos para activos fijos u otros activos no corrientes, a menos que esos gastos o compromisos no exceden un importe 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.

Inter-American Investment Corporation

En diciembre 7 del 2006, Inter-American Investment Corporation (Acreedor), Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. (Deudor), ReyFarms Holding Corp. y Private Suppliers International Corp. (Garantes) firmaron un contrato de préstamo por US\$4.5 millones para refinanciar deuda de corto plazo.

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

- Declarar, aprobar y distribuir dividendos en efectivo.
- Incurrir en inversiones de activos fijos y/o activos distintos a los activos de corto plazo por un importe anual superior a US\$1 millón sin la autorización de Corporación Interamericana de Inversiones.
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, incluyendo a Compañías relacionadas, directores y empleados, por un importe que exceda US\$1 millón sin la autorización de corporación Interamericana de Inversiones.
- El prestatario y los Garantes no podrán enajenar, vender o arrendar una porción considerable de sus activos o emprender un proceso de fusión, división, consolidación, transferencia de activos, escisión, transformación, cambio de razón social u otra modificación significativa de su estructura legal.

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

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

- Los precios establecidos variarán en función al comportamiento del costo de producción de las cajas de cartón.
- De existir reducciones de precios del mercado frente a los precios fijados establecidos, Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A., reconocerán dicha reducción de precios a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.
- Los pagos por estas compras se efectuarán en un plazo de 60 días desde la fecha de la factura.
- En el evento de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. ó sus compañías relacionadas al cierre del año calendario no hubiesen adquirido el volumen mínimo anual, deberá solicitar la

cantidad no adquirida durante el mes siguiente, y de no hacerlo se obliga a pagar al contado, una indemnización equivalente al precio de las cajas no adquiridas correspondientes al año anterior, la cual deberá ser cancelada en un plazo de 7 días desde del vencimiento.

- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., se compromete a entregar al contratista una póliza de seguro de fiel cumplimiento por un importe de US\$4 millones, la cual debe ser renovada anualmente. Esta garantía podrá ejecutarse en caso de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. incumpliera el pago indemnizatorio señalado en el párrafo anterior.
- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., está obligado a pagar penalidades por terminación unilateral del contrato, las cuales fluctúan desde US\$20 millones si la terminación tiene lugar entre el primer y tercer año hasta US\$1 millón si la terminación tiene lugar el décimo año.

Adicionalmente, Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., constituyó una hipoteca abierta a favor de Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A. sobre bienes inmuebles, cuyo importe al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$23.1 millones.

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

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

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

Durante el año 2011, la Compañía cargó a los resultados del año costos por compra de cajas de cartón para banano por US\$17 millones a Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia, estima que los efectos financieros de estas demandas ascenderán a US\$1 millón aproximadamente.
- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el Servicio de Rentas Internas de los ejercicios fiscales del 2000 al 2007, se han determinado glosas fiscales por un importe

aproximado de US\$12 millones más recargos e intereses. A la fecha de emisión de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación y no es posible estimar confiablemente el importe final de estas obligaciones, si hubiere. 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.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 21 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 21 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
