

Stef

**Superintendencia de Compañías
Guayaquil**

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

30/JUN/2015 15:10:44

Usu: omontelvan

S



R.

Remitente: No. Trámite: -
JAIME CASTRO ---

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:
INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA DE
MV

Asunto:
INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA

Junio 30, 2015

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 010 - 0120

Exp.: 9134

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
3 JUL 2015
RECIBIDO
Firma: *ASULEY*

RECIBIDO
30 JUN 2015
Sra. Viviana Montalvan Ch.
C.A.U. - GYE

**Reybanpac, Rey Banano
del Pacífico C. A. y
Compañías Relacionadas**

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

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 44

Abreviaturas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas (“Grupo económico”), que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo económico es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, modificadas por la resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Grupo económico a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo económico. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, modificadas por la resolución No. SC.ICL.DCCP.G. 14.003, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Base contable y restricción de uso

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la nota 1, los estados financieros consolidados adjuntos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, modificadas por la resolución No. SC.ICL.DCCP.G. 14.003, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y están destinados únicamente para información y uso de la Administración del Grupo económico y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos no pueden ser utilizados para otros fines.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Abril 21, 2015
SC-RNAE 019

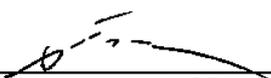

Jaime Castro F.
Socio
Registro # 0.7503

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

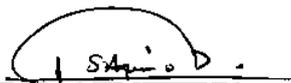
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	13,100,731	11,996,989
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		320,884	353,797
Cuentas por cobrar	4, 18	26,461,125	24,709,486
Impuestos corrientes	11	30,872,571	37,900,099
Inventarios	5	62,901,794	53,498,125
Activos biológicos	6	56,854,231	50,122,787
Otros activos		<u>1,658,843</u>	<u>1,341,242</u>
Total activos corrientes		<u>192,170,179</u>	<u>179,922,525</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	279,740,609	287,037,092
Activos biológicos	6	174,674,962	164,810,517
Cuentas por cobrar		659,668	
Propiedades de inversión	8	14,526,265	8,663,284
Otros activos		<u>3,498,712</u>	<u>5,563,631</u>
Total activos no corrientes		<u>473,100,216</u>	<u>466,074,524</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>665,270,395</u>	<u>645,997,049</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	80,107,987	75,559,873
Cuentas por pagar	10, 18	193,630,684	173,235,125
Impuestos corrientes	11	960,749	7,383,440
Obligaciones acumuladas		<u>4,718,992</u>	<u>3,468,028</u>
Total pasivos corrientes		<u>279,418,412</u>	<u>259,646,466</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	50,300,431	64,417,141
Obligación por beneficios definidos	13	<u>8,874,756</u>	<u>6,578,196</u>
Total pasivos no corrientes		<u>59,175,187</u>	<u>70,995,337</u>
Total pasivos		<u>338,593,599</u>	<u>330,641,803</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	57,759,107	16,308,128
Aportes para futuras capitalizaciones		36,000,000	40,500,000
Reservas		136,515,184	150,793,196
Utilidades retenidas		<u>96,402,505</u>	<u>107,753,922</u>
Total patrimonio		<u>326,676,796</u>	<u>315,355,246</u>
TOTAL		<u>665,270,395</u>	<u>645,997,049</u>



Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	16, 18	342,154,053	325,281,944
GANANCIA NETA EN VALOR RAZONABLE ACTIVOS BIOLÓGICOS	6	8,619,944	17,382,481
COSTO DE VENTAS	17, 18	<u>(277,241,941)</u>	<u>(272,708,623)</u>
MARGEN BRUTO		<u>73,532,056</u>	<u>69,955,802</u>
Gastos de administración y ventas	17	(52,783,247)	(52,347,013)
Gastos financieros, neto		(6,950,798)	(9,003,084)
Otros gastos, neto		<u>(1,381,513)</u>	<u>(1,621,714)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,416,498</u>	<u>6,983,991</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	<u>(5,205,695)</u>	<u>(5,903,749)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>7,210,803</u>	<u>1,080,242</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	7		7,474,297
Ganancia en valoración de inversión en instrumentos de patrimonio			94,769
Pérdida actuarial	13	<u>(700,864)</u>	<u>(490,023)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>6,509,939</u>	<u>8,159,285</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal

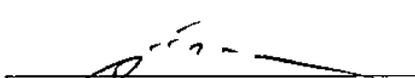

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (U.S. dólares)...				
Enero 1, 2013	16,308,128	40,500,000	143,043,809	107,337,333	307,189,270
Utilidad del año				1,080,242	1,080,242
Otro resultado integral			7,569,066	(490,023)	7,079,043
Apropiación de reservas			180,321	(180,321)	
Otros				6,691	6,691
Diciembre 31, 2013	16,308,128	40,500,000	150,793,196	107,753,922	315,355,246
Aporte para futura capitalización		7,160,000			7,160,000
Aumento de capital, nota 15:					
Transferencia	26,660,000	(11,660,000)	(15,000,000)		
Capitalización de acreencias	14,790,979				14,790,979
Disminución de capital, nota 15:					
Capitalización	17,139,368			(17,139,368)	
Reducción del capital	(17,139,368)				(17,139,368)
Utilidad del año				7,210,803	7,964,592
Otro resultado integral				(700,864)	(700,864)
Apropiación de reservas			721,988	(721,988)	
Diciembre 31, 2014	<u>57,759,107</u>	<u>36,000,000</u>	<u>136,515,184</u>	<u>96,402,505</u>	<u>326,676,796</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


 Ab. Leonardo Viteri
 Representante Legal


 Ec. Sergio Aquino
 Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	360,237,757	323,238,491
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(329,744,147)	(308,916,696)
Intereses pagados	(7,303,869)	(4,847,300)
Impuesto a la renta	<u>(1,802,829)</u>	<u>(2,988,435)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>21,386,912</u>	<u>6,486,060</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de activos biológicos a largo plazo, neto	(9,213,000)	(8,532,494)
Adquisición de propiedades, neto	(4,443,735)	(10,053,085)
Ventas de propiedades de inversión	1,503,950	
Otros activos	<u>1,085,140</u>	<u>430,487</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,067,645)</u>	<u>(18,155,092)</u>

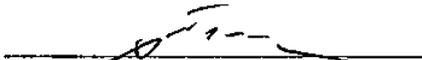
(Continúa...)

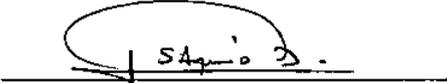
REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos a corto plazo, neto	1,616,183	9,349,013
Nuevas obligaciones a largo plazo	13,330,000	42,842,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(24,161,708)</u>	<u>(30,440,113)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(9,215,525)</u>	<u>21,750,900</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	1,103,742	10,081,868
Saldo al comienzo del año	<u>11,996,989</u>	<u>1,915,121</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>13,100,731</u>	<u>11,996,989</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes de los accionistas	<u>41,450,979</u>	
Compensación de impuesto a la renta	<u>3,402,866</u>	<u>2,627,326</u>
Compensación de notas de crédito del SRI con glosa por pagar	<u>6,236,947</u>	

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ab. Leonardo Viteri
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACÍFICO C. A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. ("La Compañía") fue constituida en Ecuador en septiembre de 1977 y sus actividades principales son: la producción y exportación de banano; producción y venta de productos lácteos; fundas plásticas y etiquetas para embalaje, cultivo de especies forestales y la importación de fertilizantes al granel.

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

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo económico.

En febrero 4 del 2014, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros emitió la resolución N° SC.SG.DRS.G.14.003 mediante la cual estableció la obligatoriedad de preparar estados financieros consolidados por parte de los Grupos económicos determinados por el SRI, motivo por el cual Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. preparó estados financieros consolidados con las siguientes compañías relacionadas, a las cuales en adelante se definen como "Grupo económico":

Compañías operativas:	Fecha de constitución y actividad:
Fertisa Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	Constituida en 1964 y sus actividades principales son la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes, así como la prestación de servicios portuarios.
Aerovic C. A.	Constituida en mayo de 1968 y su actividad principal es la prestación de servicios de fumigación y transporte aéreo.
Carvigo S. A.	Constituida en julio de 1991 y su actividad principal es la prestación de servicio de agenciamiento naviero.
Tentucell S. A.	Constituida en marzo 31 del 2001 y su actividad principal es la realizar inversiones en acciones en compañías.
Compañías no operativas:	
Cartonera Andina S. A.	Constituida en 1983 y su actividad principal hasta el año 2008 fue la producción y venta de cajas de cartón para la exportación de frutas, flores, camarones y pescado.

Compañías no operativas:	Fecha de constitución y actividad:
Agrícola Sor Normita S. A.	Constituida en 1988 y al 31 de diciembre del 2014 no ha registrado operaciones. La Compañía posee 249.5 hectáreas de terreno e infraestructura mantenidas con el objetivo de generar plusvalía o ser vendidas en la medida en que la Administración de la Compañía concrete un acuerdo de venta rentable de acuerdo con sus expectativas sobre valor razonable de este activo.
Tabule S. A.	Constituida en julio de 1991 y su actividad principal fue la prestación de servicios portuarios.
Río Palenque S. A.	Constituida en marzo 8 del 2000 y su actividad principal fue la fomentación del turismo.
Ferpaco S. A.	Constituida en 1993 y al 31 de diciembre del 2014 no ha registrado operaciones.

Al 31 de diciembre del 2014, el Grupo económico dispone de una extensión de 6,503 (2013 - 6,270) hectáreas de plantaciones de banano distribuidas en 46 haciendas, de las cuales 6,494 hectáreas están en producción y 9 hectáreas están en desarrollo. Adicionalmente, dispone de una extensión de 5,006 (2013 - 6,949) hectáreas de especies forestales y 3,662 (2013 - 3,767) hectáreas destinadas a la procreación y cría de ganado vacuno.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, modificadas por la resolución No. SC.ICL.DCCP.G. 14.003, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ver nota 1.

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, en razón de no existir normas específicas para combinación de estados financieros e incluyen el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A. y Compañías Relacionadas identificadas como Grupo económico por el SRL.

Todos los saldos y transacciones entre compañías relacionadas incorporadas en los estados financieros consolidados, fueron eliminados para propósitos de consolidación.

2.3 Bases de preparación

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

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

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

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

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

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

2.4 Inventarios

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

2.5 Activos biológicos

Son medidos a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos necesarios para realizar la venta.

El Grupo económico determina el valor razonable de los activos biológicos mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, el cual es determinado por un perito independiente. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha o producción de los activos biológicos, considerando variables tales como crecimiento, precios de productos agrícolas, costos de siembra, desarrollo,

cosecha, tasa de descuento, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

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

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

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

2.6 Propiedades, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, terrenos, terminal portuario, edificios, instalaciones, obras de infraestructura, aeronaves, maquinarias y equipo son medidos a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones menos la depreciación acumulada. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada 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 equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de estos activos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

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

- 2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, muebles y enseres, vehículos, equipo de computación y comunicación son registrados al costo menos la depreciación acumulada. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Clases</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 – 60
Terminal portuario	5 – 60
Aeronaves:	
Fuselaje	60
Motores	30
Hélices	15
Instalaciones	10 – 20
Obras de infraestructura	10 – 30
Maquinarias y equipos	10 – 30
Mejoras en propiedades arrendadas	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3 – 5

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

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

2.7 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente debidamente calificado. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, el Grupo económico 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 Impuestos

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

2.9.1 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 del Grupo económico por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados 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 el Grupo económico 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.

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

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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

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

2.10 Provisiones

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

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

2.11 Beneficios a empleados

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

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y

pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación a trabajadores - El Grupo económico reconoce un pasivo y un gasto por la participación a trabajadores en las utilidades del Grupo económico. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando el Grupo económico 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 el Grupo económico reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Los ingresos por fumigación aérea y otros son reconocidos en función a la prestación de los servicios, cuando 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 el Grupo económico reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Costos y gastos

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

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros consolidados 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 el Grupo económico 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.

2.15 Activos financieros

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

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

2.15.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.15.2 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 consolidado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio sobre las ventas de la línea de banano varía de 3 a 30 días dependiendo del volumen operativo del cliente y 30 días para las demás líneas de negocio.

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

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

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

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

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

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

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

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

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

reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.16 Pasivos financieros

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

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

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

2.16.1 Préstamos

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

2.16.2 Cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realiza para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

2.17 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración del Grupo económico realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica del Grupo económico, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. En opinión de la Administración del Grupo económico, 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 o interpretaciones nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

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

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

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

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

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

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

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros consolidados del Grupo económico.

CINIIF 21: Gravámenes

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

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

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

2.19 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no son efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas.	Enero 1, 2016

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	11,949,012	9,474,876
Equivalentes de efectivo	<u>1,151,719</u>	<u>2,522,113</u>
Total	<u>13,100,731</u>	<u>11,996,989</u>

Equivalentes de efectivo incluye principalmente overnight contratados con un banco local, los cuales generan un interés del 1.25% y vencen el 5 de enero del 2015.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	19,306,386	16,606,298
Compañías relacionadas, nota 18	6,837,345	6,929,419
Otros	3,463,752	3,302,060
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,146,358)</u>	<u>(2,128,291)</u>
Total	<u>26,461,125</u>	<u>24,709,486</u>

Al 31 de diciembre del 2014, clientes incluye principalmente créditos por venta de fertilizantes y productos lácteos, los cuales tienen vencimientos promedios de 35 y 30 días respectivamente, y no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen la siguiente antigüedad:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	13,014,011	12,210,325
Vencido:		
1 - 30 días	4,381,696	2,708,444
31 - 60 días	420,493	332,348
Más de 61 días	<u>1,490,186</u>	<u>1,355,181</u>
Total	<u>19,306,386</u>	<u>16,606,298</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	2,128,291	1,444,776
Provisión (1)	1,030,647	1,273,817
Castigos	<u>(12,580)</u>	<u>(590,302)</u>
Saldos al final del año	<u>3,146,358</u>	<u>2,128,291</u>

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

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	25,144,448	23,134,939
Materias primas	16,958,440	15,229,748
Materiales, insumos y repuestos	10,102,267	8,360,186
Productos en proceso	1,302,041	1,114,389
En tránsito	<u>9,394,598</u>	<u>5,658,863</u>
Total	<u>62,901,794</u>	<u>53,498,125</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Productos terminados incluye principalmente 25,483 TM de fertilizantes simples por US\$11.5 millones, 391,011 cajas de banano por US\$2.6 millones y fundas, rollos, 4,086 TM de fertilizantes compuestos por US\$2.1 millones y cintas plásticas por US\$1.9 millones.
- Materias primas incluye principalmente 8,296 TM de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$5.1 millones; 8,039 TM de Gran Urea por US\$3.4 millones y 7,435 TM de Muriato de Potasio granulado por US\$2.9 millones.
- Materiales, insumos y repuestos incluye principalmente materiales para el desarrollo de las labores agrícolas por US\$3.3 millones, repuestos por US\$2.5 millones y material de empaque para productos lácteos por US\$1.4 millones.
- En tránsito incluye principalmente 8,150 TM de Muriato de Potasio granulado por US\$3.4 millones, 5,850 TM de Nitrato de Amonio por US\$2.3 millones y agroquímicos por US\$1.1 millones.

6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Al 31 de diciembre del 2014:

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

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

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

	<u>Plantaciones de banano</u>	<u>Especies forestales</u>	<u>Palma y otros cultivos</u>	<u>Ganado vacuno</u>	<u>Potreros</u>
Diciembre 31, 2014					
Periodos utilizados en la proyección	24 años	8 - 28 años	27 años	11 años	19 años
Tasa de descuento deflactada	12.80%	12% - 12.4%	13.20%	11.60%	11.60%
Tasa de impuestos	2% de las ventas	22%	22%	22%	22%
Valor razonable por hectárea o unidad	US\$21,646	US\$7,715	US\$10,499	US\$1,706	US\$3,845
Producción estimada	16,400,000 cajas	51,375 M3	25,661 TM	18,070,000 Litros	439,417 TM
Diciembre 31, 2013					
Periodos utilizados en la Proyección	24 años	8 - 28 años	27 años	11 años	19 años
Tasa de descuento deflactada	9.46%	9.03% - 9.74%	9.47%	8.85%	8.85%
Tasa de impuestos	2% de las ventas	22%	22%	22%	22%
Valor razonable por hectárea o unidad	US\$16,597	US\$6,929	US\$13,417	US\$1,529	US\$5,072
Producción estimada	14,688,312 cajas	49,014 M3	22,591 TM	16,534,828 Litros	365,654 TM

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

La clasificación de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	56,854,231	50,122,787
No corriente	<u>174,674,962</u>	<u>164,810,517</u>
Total	<u>231,529,193</u>	<u>214,933,304</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	164,810,517	144,157,612
Adiciones	10,968,720	11,296,241
Ganancia en valor razonable	8,619,944	17,382,481
Transferencias	(7,968,499)	(6,782,661)
Ventas y muertes	<u>(1,755,720)</u>	<u>(1,243,156)</u>
Saldos al final del año	<u>174,674,962</u>	<u>164,810,517</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adiciones incluye principalmente costos incurridos en la crianza de ganado productor de leche por US\$3.5 millones y costos de fertilización, riego y desarrollo de las plantaciones banano por US\$3.8 millones.
- Ganancia en valor razonable representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, determinado por un perito independiente.
- Transferencias representan activos biológicos que la Administración espera realizar dentro de 12 meses desde la fecha de los estados financieros y fueron transferidos a activo biológico corriente.

Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

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

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	437,591,788	434,595,909
Depreciación acumulada	<u>(157,851,179)</u>	<u>(147,558,817)</u>
Total	<u>279,740,609</u>	<u>287,037,092</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	126,367,442	127,244,296
Edificios, terminal portuario e instalaciones	93,911,493	97,065,508
Maquinarias y equipos	43,403,913	44,549,122
Muebles, vehículos aeronaves y equipos	14,474,883	15,360,177
Construcciones en curso	<u>1,582,878</u>	<u>2,817,989</u>
Total	<u>279,740,609</u>	<u>287,037,092</u>

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

	Terrenos	Edificios, terminal portuario e instalaciones	Maquinarias y equipos (en U.S. dólares)	Muebles, vehículos, aeronaves y equipos	Construcciones en curso	Total
<i>Costo o valuación:</i>						
Enero 1, 2013	117,809,885	176,241,720	80,429,292	34,262,216	9,158,054	417,901,167
Adquisiciones	922,886	935,713	2,352,700	2,383,657	5,048,307	11,643,263
Activaciones		5,536,520	4,246,309	153,938	(9,936,767)	
Incremento por valuación	6,600,349	826,632	10,746	36,570		7,474,297
Ventas y bajas	(729,065)	(1,217,956)	(332,561)	(1,331,872)	(1,451,605)	(5,063,059)
Transferencias	<u>2,640,241</u>					<u>2,640,241</u>
Diciembre 31, 2013	127,244,296	182,322,629	86,706,486	35,504,509	2,817,989	434,595,909
Adquisiciones		729,342	2,620,905	1,295,029	1,160,025	5,805,301
Activaciones	(381,331)	2,256,919	519,548		(2,395,136)	
Ventas y bajas	(315,791)	(376,242)	(314,901)	(1,145,114)		(2,152,048)
Transferencias	<u>(179,732)</u>	<u>(473,886)</u>	<u>(3,756)</u>			<u>(657,374)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>126,367,442</u>	<u>184,458,762</u>	<u>89,528,282</u>	<u>35,654,424</u>	<u>1,582,878</u>	<u>437,591,788</u>

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

	Edificios, terminal portuario e <u>instalaciones</u>	Maquinarias y equipos (en U.S. dólares)	Muebles, vehículos aeronaves y equipos	Total
<i>Depreciación acumulada:</i>				
Enero 1, 2013	(81,768,978)	(38,366,625)	(19,037,392)	(139,172,995)
Depreciación	(4,579,051)	(4,243,795)	(1,515,266)	(10,338,112)
Ventas y bajas	<u>1,090,908</u>	<u>453,056</u>	<u>408,326</u>	<u>1,952,290</u>
Diciembre 31, 2013	(85,257,121)	(42,157,364)	(20,144,332)	(147,558,817)
Depreciación	(5,570,402)	(4,183,439)	(1,480,626)	(11,234,467)
Ventas y bajas	130,653	214,412	445,417	790,482
Transferencias	<u>149,601</u>	<u>2,022</u>		<u>151,623</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(90,547,269)</u>	<u>(46,124,369)</u>	<u>(21,179,541)</u>	<u>(157,851,179)</u>

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Terrenos y edificios	<u>60,370,607</u>	<u>60,853,553</u>
Maquinarias y equipos	<u>37,826,901</u>	<u>38,261,875</u>
Obras de infraestructura e instalaciones	<u>24,726,587</u>	<u>27,329,743</u>
Terminal portuario	<u>24,424,295</u>	<u>24,697,282</u>
Aeronaves	<u>10,871,717</u>	<u>11,327,559</u>
Vehículos	<u>39,388</u>	<u>53,144</u>

Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable de los terrenos, edificios, obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014, representa terrenos y edificios que no son utilizados en las operaciones de la Compañía. En septiembre 12 del 2014, el accionista Scylla Limited Partnership aportó bienes inmuebles por un importe de US\$7.2 millones, nota 15. Durante el año 2014, el Grupo económico vendió propiedades de inversión por un precio de venta US\$1.5 millones, equivalente a su valor en libros.

El valor razonable de estos activos al 31 de diciembre del 2014 se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo y se determinó con base en el enfoque comparable de mercado que refleje los precios de transacciones recientes de propiedades similares.

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

9. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios	89,378,498	90,680,351
Emisión de obligaciones, nota 19	27,568,740	35,041,708
Papel comercial, nota 19	9,685,082	8,027,182
<i><u>No garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos otorgados por:		
Compañía relacionada, nota 18	3,014,480	5,373,651
Otras compañías	<u>761,618</u>	<u>854,122</u>
Total	<u>130,408,418</u>	<u>139,977,014</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	80,107,987	75,559,873
No corriente	<u>50,300,431</u>	<u>64,417,141</u>
Total	<u>130,408,418</u>	<u>139,977,014</u>

Un detalle de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones, con vencimientos trimestrales hasta el año 2019 y tasa de interés promedio 7.88%, nota 20	27,568,740	35,041,708
I.F.C., con vencimientos semestrales hasta el año 2017 y tasa de interés promedio 4.99%, nota 20	22,892,586	28,626,978
Banco del Pichincha C. A., con vencimientos hasta el año 2015 y tasa de interés promedio 7.35%	18,125,038	15,551,336
Banco Internacional S. A., con vencimientos trimestrales hasta el año 2019 y tasa de interés promedio 8.44%	<u>17,531,686</u>	<u>15,544,349</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco del Pacífico S. A., con vencimientos mensuales y trimestrales hasta el año 2017 y tasa de interés promedio 7.74%	12,531,700	7,884,798
Banco de Guayaquil S. A., con vencimientos trimestrales hasta el año 2017 y tasa de interés promedio 8.10%	12,312,094	12,228,940
Papel comercial, con vencimientos hasta el 360 días y tasa de interés promedio 5.23%, nota 20	9,685,082	8,027,182
Banco del Austro, préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés del 8.50%.	3,023,376	5,261,352
Private Supplier Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés del 7.67% anual	3,014,480	5,373,651
DEG, con vencimientos semestrales hasta el año 2016 y tasa de interés promedio 4.57%, nota 20	2,962,018	4,443,417
Otros	<u>761,618</u>	<u>1,993,303</u>
Total	<u>130,408,418</u>	<u>139,977,014</u>

Al 31 de diciembre del 2014, préstamos bancarios se encuentran garantizados con 6,503 hectáreas de terreno dedicadas a la producción de banano y 1,628 hectáreas a Palma por US\$157 millones; 8,668 hectáreas dedicadas a la explotación ganadera y de especies forestales por US\$73 millones, inventarios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$16.9 millones.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 18	157,844,795	137,624,911
Proveedores	33,240,442	33,494,868
Otras	<u>2,545,447</u>	<u>2,115,346</u>
Total	<u>193,630,684</u>	<u>173,235,125</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores incluye principalmente facturas de proveedores locales por US\$18.6 millones y proveedores del exterior por US\$12.6 millones, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio a 30 y 180 días, respectivamente.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	23,925,331	23,791,804
Notas de crédito por recibir - SRI (2) (4)	2,927,396	7,450,307
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (1)	7,639,480	10,482,036
Impuesto a la salida de divisas - ISD	2,881,303	2,249,134
Provisión para cuentas de lenta recuperación (3)	<u>(6,500,939)</u>	<u>(6,073,182)</u>
Total	<u>30,872,571</u>	<u>37,900,099</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Provisión por glosas fiscales (4)		6,236,947
Retenciones de impuestos	<u>960,749</u>	<u>1,146,493</u>
Total	<u>960,749</u>	<u>7,383,440</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, representa el crédito tributario generado por la adquisición de bienes y servicios, de los cuales US\$13.5 millones de Impuesto al Valor Agregado - IVA y US\$5.1 millones de retenciones en la fuente se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.
- (2) Representan sentencias a favor del Grupo económico dictadas por la Corte Nacional de Justicia, por concepto de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente que se mantenían en proceso de reclamo, cuya nota de crédito está en proceso de emisión.
- (3) Durante el año 2014, el Grupo económico registró provisión para impuestos corrientes de lenta recuperación por US\$1.2 millones y castigos por US\$808,243.
- (4) Al 31 diciembre del 2013, provisión por glosas fiscales representa valores a favor del SRI, relacionados con la revisión tributaria efectuada por el ejercicio fiscal del año 2000. Durante el año 2014 el Grupo económico compensó la totalidad de esta provisión con notas de crédito emitidas por el SRI.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros consolidados	13,170,287	6,983,991
Eliminación como resultado de la consolidación	362,025	
Otras rentas exentas	(1,559,119)	(664,311)
Gastos no deducibles	3,301,635	9,792,349
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		(1,943,412)
Deducción por incremento neto de empleados	(2,333,867)	(739,806)
Deducción por pago de impuestos rurales	<u>(612,103)</u>	<u>(643,474)</u>
Utilidad gravable	<u>12,328,858</u>	<u>12,785,337</u>
Utilidades a reinvertir	<u>2,967,893</u>	
<i>Efecto Impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 22%	2,059,412	2,812,774
Impuesto a la tasa nominal del 12%	<u>356,147</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta causado	<u>2,415,559</u>	<u>2,812,774</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, incluidos en los estados financieros del año anterior.

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

Durante el año 2014, el Grupo económico determinó un impuesto causado de US\$2.4 millones; sin embargo, el anticipo calculado fue por US\$3.4 millones. Consecuentemente, el Grupo económico registró en resultados del año US\$3.4 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo más US\$1.8 millones correspondientes al impuesto a la renta único a la actividad bananera, un resumen es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta corriente reconocido en resultados:		
Anticipo calculado y pagado	3,402,866	4,235,693
Impuesto a la renta único a la actividad bananera	<u>1,802,829</u>	<u>1,668,056</u>
Total	<u>5,205,695</u>	<u>5,903,749</u>

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

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

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

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

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

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,397,111	4,357,581
Bonificación por desahucio	<u>3,477,645</u>	<u>2,220,615</u>
Total	<u>8,874,756</u>	<u>6,578,196</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	4,357,581	3,351,005
Costo de los servicios del período corriente	217,101	338,406
Costo por intereses	215,381	178,147
Pérdida actuarial	700,864	490,023
Beneficios pagados	<u>(93,816)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>5,397,111</u>	<u>4,357,581</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

Si la tasa de descuento incrementa o disminuye en 0.25%, la obligación por beneficios definidos disminuiría o aumentaría en US\$99,026.

Si los incrementos salariales esperadas aumentan o disminuyeran en un 0.25%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría o disminuiría en U\$106,421.

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

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

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	6.50	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo económico 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.

El Grupo económico 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 el Grupo económico, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo económico, si es el caso.

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El Grupo económico mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo económico manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

14.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo económico.

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

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

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

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión

de liquidez de la Compañía. El Grupo económico maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

	Tasa de interés promedio	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	5 años o más	Total
Diciembre 31, 2014							
Tasa de interés fija	7.31%	5,776,115	32,415,752	25,239,025	19,481,711		82,912,603
Tasa de interés variable	6.31%	1,616,979	5,435,920	9,559,574	30,121,724		46,734,197
No devengan interés		<u>171,318,292</u>	<u>6,503,221</u>	<u>16,179,024</u>			<u>194,000,537</u>
Total		<u>178,711,386</u>	<u>44,354,893</u>	<u>50,977,623</u>	<u>49,603,435</u>		<u>323,647,337</u>
Diciembre 31, 2013							
Tasa de interés fija	8.22%	10,851,218	24,446,066	19,614,723	28,769,670	1,666,667	85,348,344
Tasa de interés variable	6.30%	1,090,468	5,464,820	8,600,037	32,345,140	846,154	48,346,619
No devengan interés		<u>155,531,073</u>	<u>8,866,433</u>	<u>14,330,160</u>	<u>789,510</u>		<u>179,517,176</u>
Total		<u>167,472,759</u>	<u>38,777,319</u>	<u>42,544,920</u>	<u>61,904,320</u>	<u>2,512,821</u>	<u>313,212,139</u>

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

14.2 Categorías de instrumentos financieros - El Grupo económico mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,100,731	11,996,989
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	320,884	353,797
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	<u>27,120,793</u>	<u>24,709,486</u>
Total	<u>40,542,408</u>	<u>37,060,272</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos a corto y largo plazo	130,408,418	139,977,014
Cuentas por pagar	<u>193,630,684</u>	<u>173,235,125</u>
Total	<u>324,039,102</u>	<u>313,212,139</u>

15. PATRIMONIO

15.1 *Capital social* - Al 31 de diciembre del 2014, la composición accionaria del Grupo económico es la siguiente:

<i>Compañías:</i>	Número de acciones		Valor nominal por acción	Capital	
	Autorizadas	Suscritas y pagadas		Autorizadas (en U.S. dólares)	Suscritas y pagadas
Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A.	2,089,079,236	1,044,539,625	0.04	83,563,169	41,781,585
Cartonera Andina S. A.	600,000	600,000	1.00	600,000	600,000
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	383,178,575	383,178,575	0.04	15,327,143	15,327,143
Aerovic C.A.	779,473	779,473	0.04	31,179	31,179
Agrícola Sor Normita S. A. Somormi	300,000	300,000	0.04	12,000	12,000
Río Palenque S. A. Palriosa	40,000	20,000	0.04	800	800
Ferpaco S. A.	40,000	20,000	0.04	800	800
Carvigo S. A.	4,000	4,000	1.00	4,000	4,000
Tentucell S. A.	1,600	800	1.00	800	800
Tabule S. A. Tabulesa	<u>1,600</u>	<u>800</u>	1.00	<u>800</u>	<u>800</u>
Total	<u>2,474,024,484</u>	<u>1,429,443,273</u>		<u>99,540,691</u>	<u>57,759,107</u>

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

En diciembre 1 del 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. en US\$15 millones, mediante capitalización de reservas por valuación de propiedades, planta y equipos, referido aumento fue inscrito en el Registro Mercantil en diciembre 16 del 2014.

En noviembre 4, 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía Cartonera Andina S. A., aprobó lo siguiente:

- Aumentar el capital social de la Compañía en US\$17.1 millones, mediante capitalización de reserva de capital y resultados acumulados por US\$10.2 millones y 6.9 millones, respectivamente.
- Reducir el capital social de Cartonera Andina S. A. en US\$17.1 millones, mediante el retiro de circulación de 17,139,368 acciones y nominativas de US\$1 cada una, por lo cual se dispuso el registro de una cuenta por pagar a favor de los accionistas por referido importe.

- De la cuenta por pagar a Scylla Limited Partnership, accionista mayoritario, por US\$17.1 millones, originada en la reducción del capital social de Cartonera Andina S. A., compensar US\$14.8 millones con el saldo por cobrar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. registrado por Cartonera Andina S. A., y el saldo pendiente de pago por US\$2.3 millones será cancelado dentro del plazo de 1 año, ver nota 18.

La escritura de aumento y disminución simultánea de capital, fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Machala y por la Superintendencia de Compañías y Valores mediante las resoluciones No. SCV-INC-DNASD-SAS-14-460 y No. SC. IRM. DIC. 14. 0460, respectivamente, en diciembre 10 del 2014 e inscritas en el Registro Mercantil en diciembre 29 del 2014.

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

15.3 Reservas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	132,319,404	147,319,404
Reserva legal	4,101,066	3,379,078
Reserva por valuación de inversión	<u>94,714</u>	<u>94,714</u>
Total	<u>136,515,184</u>	<u>150,793,196</u>

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

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

15.4 Utilidades retenidas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(23,393,712)	(23,165,094)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,837,660	4,837,660
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>114,958,557</u>	<u>126,081,356</u>
Total	<u>96,402,505</u>	<u>107,753,922</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 y Valores el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

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

16. INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Banano	133,308,892	137,914,822
Fertilizantes	81,009,591	73,821,101
Lácteos y derivados	63,327,418	53,055,524
Plásticos	14,175,721	12,662,091
Fumigación aérea	11,774,268	10,329,769
Servicios portuarios	7,903,153	4,846,446
Agroquímicos	4,693,961	15,850,113
Palma africana	4,422,997	3,189,064
Otros	<u>21,538,052</u>	<u>13,613,014</u>
Total	<u>342,154,053</u>	<u>325,281,944</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Banano incluye principalmente 17.6 millones (2013 – 16.7 millones) de cajas de banano vendidas a su compañía relacionada Favorita Limited Partnership por US\$130 millones (2013 - US\$132.8 millones), ver nota 18.
- Lácteos y derivados incluye principalmente ventas de 59 millones litros de leche ultrapasterizada por US\$41.1 millones y leche saborizada por US\$4.3 millones.
- Fertilizantes representa ventas de 1.9 millones de sacos de 50 kg de fertilizante simple por US\$50.8 millones y 1 millón de sacos de 50 kg de fertilizante compuesto por US\$30.3 millones.

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	277,241,941	272,708,623
Gastos de administración y ventas	<u>52,783,247</u>	<u>52,347,013</u>
Total	<u>330,025,188</u>	<u>325,055,636</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios reconocidos como costo de ventas:		
Fertilizantes	72,247,022	73,978,756
Banano	50,654,320	58,249,336
Lácteos y derivados	45,173,356	39,129,670
Consumo de cartón	19,565,889	16,205,271
Plásticos	12,289,913	10,184,794
Materiales	6,564,757	6,542,896
Palma y otros cultivos	2,568,942	3,209,492
Sueldos y beneficios a trabajadores	70,875,972	69,384,789
Depreciación y amortización	11,876,756	10,803,433
Transporte	8,430,447	8,203,857
Guardianía	4,211,545	2,972,156
Mantenimiento	6,710,380	5,814,478
Alquiler de maquinarias y oficinas	3,736,433	1,593,050
Publicidad	3,267,430	3,144,125
Otros menores a US\$1.5 millones	<u>11,852,026</u>	<u>15,639,533</u>
Total	<u>330,025,188</u>	<u>325,055,636</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	65,593,582	65,650,487
Participación a trabajadores	2,111,020	1,170,117
Beneficios definidos	<u>3,171,370</u>	<u>2,564,185</u>
Total	<u>70,875,972</u>	<u>69,384,789</u>

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Ritervil S. A.	5,021,222	4,959,220
Otras	<u>1,816,123</u>	<u>1,970,199</u>
Total	<u>6,837,345</u>	<u>6,929,419</u>
<i>Provisión de cuentas incobrables:</i>		
Ritervil S. A.	<u>2,061,293</u>	<u>1,030,647</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar representa valores concedidos en calidad de anticipos, los cuales no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Favorita Ltd. Partnership	96,599,571	75,803,200
Moderate Capital Inc.	54,725,190	54,725,190
Caribex Ltd. Partnership	4,002,946	6,678,557
Scylla Limited Partnership	2,348,390	
Otras	<u>168,698</u>	<u>417,964</u>
Total	<u>157,844,795</u>	<u>137,624,911</u>
<i>Préstamos:</i>		
Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés del 7.67% anual	<u>3,014,480</u>	<u>5,373,651</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ingresos:</i>		
Favorita Ltd. Partnership., ventas de banano y teca.	131,557,001	132,824,325
<i>Costo de ventas:</i>		
Favorita Ltd. Partnership, compras de fertilizantes al granel.	61,216,430	41,276,814
Caribex Ltd. Partnership, compras de resina.	2,534,723	4,210,508

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

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

19. COMPROMISOS

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

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

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

Estos préstamos fueron destinados a refinanciar deudas a largo plazo y financiar inversiones de capital, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado "Rio Bimbe" que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. En el año 2010, la Administración de la Compañía decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

International Finance Corporation (IFC)

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

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

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

Emisión de obligaciones

En octubre 8 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0.005.917, mediante la cual se aprueba la emisión de obligaciones por US\$35 millones. Las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimientos de 4 a 6 años y tasas de interés desde 7.50% hasta 8.25%.

No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda, sin embargo, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos, Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A. está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos totales de hasta 1.30 veces el patrimonio de Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A. y mantener durante la vigencia de la emisión la relación préstamos totales (corrientes y no corrientes) sobre patrimonio menor a 0.45 veces.

Al 31 de diciembre de 2014, los índices detallados en el párrafo anterior han sido cumplidos por Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A. Adicionalmente, obligaciones por un valor nominal de US\$37.4 millones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano a la fecha antes indicada.

Papel comercial

En octubre 8 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0.005.919, mediante la cual aprobó el primer programa de papel comercial patrocinado por Reybanpac Rey Banano del Pacífico C. A. por un monto de US\$10 millones. Durante el año 2014, se renovaron papeles comerciales por US\$10 millones, los cuales fueron colocados en el mercado de valores ecuatoriano con vencimientos de 180 hasta 359 días y descuentos equivalentes a una tasa de interés efectiva que van del 4.42% al 5.73%.

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

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

- Los precios establecidos variarán en función al comportamiento del costo de producción de las cajas de cartón.
- De existir reducciones de precios del mercado frente a los precios fijados establecidos, Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A., reconocerán dicha reducción de precios a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.
- Los pagos por estas compras se efectuarán en un plazo de 60 días desde la fecha de la factura.
- En el evento de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. o sus compañías relacionadas al cierre del año calendario no hubiesen adquirido el volumen mínimo anual, deberá solicitar la cantidad no adquirida durante el mes siguiente, y de no hacerlo se obliga a pagar al contado, una indemnización equivalente al precio de las cajas no adquiridas correspondientes al año anterior, la cual deberá ser cancelada en un plazo de 7 días desde del vencimiento.
- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., se compromete a entregar al contratista una póliza de seguro de fiel cumplimiento por un importe de US\$4 millones, la cual debe ser renovada anualmente. Esta garantía podrá ejecutarse en caso de que Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. incumpliera el pago indemnizatorio señalado en el párrafo anterior.
- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., está obligada a pagar penalidades por terminación unilateral del contrato, las cuales fluctúan desde US\$20 millones si la terminación tiene lugar entre el primer y tercer año hasta US\$1 millón si la terminación tiene lugar el décimo año.

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., constituyó una hipoteca abierta a favor de Cartones Nacionales S. A. Cartopel y Empaques del Sur S. A. sobre bienes inmuebles y activos biológicos, cuyo importe al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$33.8 millones.

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

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

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

Desde el año 2011 hasta el año 2013, se han suscrito adendums modificatorios a los términos del contrato, basados en la cláusula décima del contrato, mediante el cual las partes acordaron exonerar el cumplimiento mínimo anual de la adquisición de las cajas y toneladas, así como al pago de la indemnización exclusivamente por el tercer año de vigencia del contrato.

Durante el año 2014, Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A. adquirió 32.2 TM de cajas de cartón por US\$19.6 millones relacionados principalmente con compra de cajas de cartón para banano.

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014, el Grupo económico tiene los siguientes pasivos contingentes:

- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el SRI de los ejercicios fiscales del 2003 al 2009, se han determinado glosas fiscales por un importe aproximado de US\$31.3 millones más intereses y recargos. La Administración del Grupo económico 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 el Grupo económico defenderá activamente su posición, como en años anteriores. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación.
- El Grupo económico mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores; las cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentran en proceso judicial. La Administración del Grupo económico, basada en su experiencia en estos procesos, estima que los efectos financieros de estas demandas ascenderán a US\$2.9 millones aproximadamente. Sin embargo, no es posible realizar una estimación fiable hasta que estos procesos sean resueltos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados (abril 21 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración del Grupo económico en abril 21 del 2015 y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo económico, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.