

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como está indicado en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en septiembre del 2002, la Compañía se escindió y transfirió parte de sus activos, pasivos y patrimonio a la compañía Agrícola Ganadera Reynelore S. A.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 13, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		376,138	176,816
Cuentas por cobrar	4, 13	4,748,588	4,104,599
Inventarios	5	2,780,589	1,061,882
Pagos anticipados		<u>203,080</u>	<u>182,344</u>
Total activos corrientes		<u>8,108,395</u>	<u>5,525,641</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		10,350,781	9,399,647
Edificios		1,393,877	1,256,191
Obras de infraestructura		5,218,431	4,986,061
Instalaciones		383,138	355,779
Semovientes		9,292,163	7,637,340
Plantaciones en proceso		3,113,123	3,203,480
Potreros y cercas		3,102,355	2,905,184
Maquinarias y equipos		4,390,536	4,377,368
Vehículos		1,323,538	589,149
Muebles y enseres		192,330	175,004
Equipos de computación		122,947	103,451
Construcciones en curso		<u>1,044,770</u>	<u>934,185</u>
Total		39,927,989	35,922,839
Menos depreciación acumulada		<u>(5,949,839)</u>	<u>(4,444,201)</u>
Propiedades, neto		33,978,150	31,478,638
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS			
		<u>507,227</u>	<u>486,034</u>
TOTAL		<u>42,593,772</u>	<u>37,490,313</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,789,076	4,144,717
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	698,405	8,123,576
Cuentas por pagar	8, 13	3,525,479	791,631
Gastos acumulados		<u>923,178</u>	<u>623,712</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,936,138</u>	<u>13,683,636</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	12,504,788	8,584,533
Jubilación patronal		<u>74,676</u>	<u>74,676</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,579,464</u>	<u>8,659,209</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	10	7,942,519	1,920,916
Reservas		19,824,976	18,922,885
Déficit acumulado		<u>(5,689,325)</u>	<u>(5,696,333)</u>
Patrimonio del accionista		<u>22,078,170</u>	<u>15,147,468</u>
TOTAL		<u>42,593,772</u>	<u>37,490,313</u>

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	13	11,692,013	9,192,774
COSTO DE VENTAS		<u>(8,416,387)</u>	<u>(6,784,718)</u>
MARGEN BRUTO		3,275,626	2,408,056
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración y ventas	12	(2,855,263)	(1,840,569)
Gastos financieros	13	<u>(1,058,558)</u>	<u>(913,354)</u>
Total		<u>(3,913,821)</u>	<u>(2,753,923)</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(638,195)	(345,867)
OTROS INGRESOS, NETO	13	<u>646,765</u>	<u>352,923</u>
UTILIDAD NETA		<u>8,570</u>	<u>7,056</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital Social	Reservas (U. S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	1,921,716	44,417,936	(5,703,389)
Utilidad neta			7,056
Escisión, nota 1	<u>(800)</u>	<u>(25,495,051)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2002	1,920,916	18,922,885	(5,696,333)
Utilidad neta			8,570
Apropiación		1,562	(1,562)
Capitalización, nota 10	6,020,803		
Valuación de activos, nota 6		901,177	
Transferencia	800	(800)	
Otros	<u> </u>	<u>152</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>7,942,519</u>	<u>19,824,976</u>	<u>(5,689,325)</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,796,739	5,990,301
Pagado a proveedores y empleados	(8,571,868)	(4,193,614)
Intereses pagados	(764,160)	(913,354)
Otros ingresos, neto		<u>(244,439)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,460,711</u>	<u>638,894</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(3,587,354)	(4,599,992)
Venta de propiedades	269,850	691,250
Otros activos	<u>(104,283)</u>	<u>(530,116)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,421,787)</u>	<u>(4,438,858)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(1,355,641)	1,566,462
Pago de obligaciones a largo plazo	(100,000)	
Compañías relacionadas a largo plazo	<u>2,616,039</u>	<u>2,201,637</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,160,398</u>	<u>3,768,099</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	199,322	(31,865)
Comienzo del año	<u>176,816</u>	<u>208,681</u>
FIN DEL AÑO	<u>376,138</u>	<u>176,816</u>

(CONTINUA)

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>8,570</u>	<u>7,056</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	1,505,638	1,884,828
Amortización de cargos diferidos	83,090	230,619
Utilidad en venta de propiedades		(430,353)
Valuación de semovientes	(1,264,578)	
Otros		29,864
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(643,989)	(3,062,878)
Inventarios	(240,598)	4,191,903
Otros activos	(20,736)	(95,143)
Cuentas por pagar	2,733,848	(2,401,658)
Gastos acumulados	<u>299,466</u>	<u>284,656</u>
Total ajustes	<u>2,452,141</u>	<u>631,838</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,460,711</u>	 <u>638,894</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA GANADERA REYSAHIWAL AGR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en el Ecuador desde diciembre de 1998 y su actividad principal es la obtención y cría de ganado vacuno como materia prima para la producción y comercialización de leche y otros productos lácteos y la venta de ganado productor de carne. Además ha incursionado en la siembra y explotación de especies forestales y en la producción de pallets.

En septiembre del 2002, la Compañía realizó la escisión y transferencia de parte de sus activos, pasivos y patrimonio a Agrícola Ganadera Reynelore S. A.. Esta escisión tuvo el efecto en Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. de disminuir sus activos en US\$29.7 millones, pasivos en US\$4.2 millones y patrimonio en US\$25.5 millones.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos de los estados de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales, liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Maderas en proceso y productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Materiales e insumos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Están registradas al costo, excepto semovientes que están registrados a valores estimados por la administración y no son depreciados. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para obras de infraestructuras, maquinarias y equipos e implementos agrícolas, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Los semovientes para la producción de leche están registrados a valores de mercado, los cuales han sido determinados por la Administración de la Compañía considerando la categoría del ganado. Los ajustes por valuación a precios de mercado de los semovientes se registran como un mayor valor al activo con contrapartida al costo de ventas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con disposiciones legales y con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta – Son registradas con cargo a resultados y están constituidas a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta, de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	3,093,559	2,550,420
Clientes	515,271	620,145
Impuestos	897,202	694,224
Empleados	202,180	184,708
Otras	<u>40,376</u>	<u>55,102</u>
Total	<u>4,748,588</u>	<u>4,104,599</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan créditos por ventas de productos lácteos con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

Impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2003, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Maderas en proceso, nota 6	1,478,109	
Materiales e insumos	975,453	662,981
Productos terminados	84,807	207,156
Materias primas	77,013	128,517
Medicina veterinaria	40,806	59,359
Importaciones en tránsito	<u>124,401</u>	<u>3,869</u>
Total	<u>2,780,589</u>	<u>1,061,882</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	31,478,638	56,423,152
Adquisiciones	3,587,354	6,076,495
Valuación de semovientes	1,264,578	
Transferencia a inventarios	(1,478,109)	
Ventas y bajas	(269,850)	(1,737,400)
Ajuste por valuación	901,177	
Escisión, nota 1		(27,398,781)
Gasto por depreciación	<u>(1,505,638)</u>	<u>(1,884,828)</u>
Saldo al final del año	<u>33,978,150</u>	<u>31,478,638</u>

Valuación de semovientes representa el registro a valor de mercado del ganado productor de leche. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía dispone de 8,422 cabezas de ganado productor de leche, las cuales están registradas en la cuenta semovientes por valor de US\$9.2 millones.

Transferencia a inventarios representan los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 114.52 hectáreas de especies forestales de la variedad Gmelina, los cuales fueron transferidos a inventarios de madera en proceso (nota 5), debido a que al 31 de diciembre del 2003 se encuentran disponibles para su comercialización.

Ajuste por valuación representa el registro del incremento en el valor de terrenos, donde se encuentran ubicadas las haciendas ganaderas de la Compañía, efectuado mediante avalúo técnico realizado por un perito independiente. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 10.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta 335 días e intereses del 8.3% al 12%, los cuales están garantizados con 192.53 hectáreas de potreros por un valor de US\$1.1 millones. En el año 2002, incluye principalmente préstamo de banco local por US\$3.7 millones con vencimiento en junio del 2003 e interés del 12.5% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	1,913,581	38,184
Proveedores	1,435,546	553,772
Anticipos de clientes	21,627	21,775
Otras	<u>154,725</u>	<u>177,900</u>
Total	<u>3,525,479</u>	<u>791,631</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Banco Internacional, préstamo con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta el año 2005 e interés anual del 10.5%	700,000	800,000
Compañías relacionadas:		
Private Suppliers Internacional Corp., préstamos con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta diciembre del 2009 e interés anual del 10%. En el año 2003, los vencimientos corrientes de esta obligación por US\$8.1 millones fueron refinanciados hasta el año 2009	12,382,305	11,664,162
ReyFarms Holding Corp., préstamos con vencimientos hasta el año 2006, los cuales no devengan intereses. Durante el año 2003, la Compañía aumentó su capital social mediante la compensación de estas obligaciones, nota 10		4,243,947
Otras	<u>120,888</u>	
Subtotal	13,203,193	16,708,109
Menos vencimientos corrientes	<u>(698,405)</u>	<u>(8,123,576)</u>
Total	<u>12,504,788</u>	<u>8,584,533</u>

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por año:

Años	(U.S. dólares)
2004	698,405
2005	6,490,054
2006	1,631,782
2007	1,799,040
2008	1,441,915
2009	<u>1,141,997</u>
Total	<u>13.203.193</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está representado por 198,562,965 acciones a un valor nominal unitario de US\$0.04.

En diciembre 15 del 2003, mediante Resolución No. 03-G-DIC-0007737 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento del capital social de la Compañía por US\$6 millones suscrito mediante compensación de créditos a favor de ReyFarms Holding Corp., una compañía domiciliada en Islas Vírgenes Británicas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Reserva legal	2,341	778
Reserva de capital	14,411,833	14,412,483
Reserva por valuación	<u>5,410,802</u>	<u>4,509,624</u>
Total	<u>19,824,976</u>	<u>18,922,885</u>

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

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. En el año 2002, la Compañía transfirió US\$20 millones del saldo de esta cuenta a Agrícola Ganadera Reynelore S. A., como consecuencia de la escisión, nota 1.

Reserva por Valuación – Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de ciertas propiedades como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía. En el año 2002, la Compañía transfirió US\$5.5 millones del saldo de esta cuenta a Agrícola Ganadera Reynelore S. A., como consecuencia de la escisión, nota 1.

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de los años 2000 al 2003.

12. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	... Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Comercialización de productos	842,781	531,931
Sueldos y comisiones	587,282	432,479
Beneficios sociales	327,179	267,052
Publicidad y promociones	379,135	62,601
Depreciación de propiedades	141,426	104,952
Amortización de cargos diferidos	83,090	99,774
Impuestos y contribuciones	37,004	71,878
Reparaciones y mantenimiento	54,546	43,227
Gastos de viaje	57,047	29,137
Otros	<u>345,773</u>	<u>197,538</u>
Total	<u>2.855.263</u>	<u>1.840.569</u>

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Agrícola Ganadera Reynelore S. A.	2,974,325	1,981,109
Agrícola Ganadera Sor Normita S. A.	119,234	100,753
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		177,170
Trambisa S. A.		187,219
Otras		<u>104,169</u>
Total	<u>3,093,559</u>	<u>2,550,420</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Private Suppliers International Corp.	1,913,581	
Otras		<u>38,184</u>
Total	<u>1,913,581</u>	<u>38,184</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:		
Private Suppliers Internacional Corp.	12,382,305	11,664,162
ReyFarms Holding Corp.		4,243,947
Otras	<u>120,888</u>	
Total	<u>12,503,193</u>	<u>15,908,109</u>
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
VENTAS NETAS	<u>373,654</u>	<u>667,878</u>
INTERESES PAGADOS	<u>1,044,164</u>	
OTROS INGRESOS		<u>498,715</u>

14. CONTRATO

En diciembre 29 del 2003, la Compañía suscribió un contrato de préstamo por US\$8 millones con Inter-American Investment Corporation. Este préstamo tiene un plazo de vencimiento de 6 años que se inician a partir de la fecha del primer desembolso y será utilizado para financiar la adquisición de camiones con sistemas de refrigeración, así como la expansión de la planta de leche y derivados lácteos de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.

Al 13 de febrero del 2004, la Compañía ha recibido de Inter-American Investment Corporation US\$3.8 millones relacionados con este contrato de préstamo.

* * * * *