

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como está indicado en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en febrero del 2002, la Compañía realizó la fusión por absorción con Agrícola Bananera Reybanpac ABR S. A.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 14, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		894,664
Cuentas por cobrar	4, 11	15,160,605
Inventarios	5	21,107,557
Gastos anticipados		<u>515,560</u>
Total activos corrientes		<u>37,678,386</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
		<u>1,529,358</u>
PROPIEDADES:		
	6, 9	
Terrenos		35,270,614
Edificios		15,820,625
Instalaciones		17,793,394
Plantaciones de banano y de frutas		79,550,267
Obras de infraestructura agrícola		22,424,522
Maquinarias, equipos e implementos agrícolas		6,246,551
Vehículos		6,858,047
Muebles y enseres		1,875,464
Equipos de computación		925,089
Construcciones en proceso		<u>4,721,067</u>
Total		191,485,640
Menos depreciación acumulada		<u>(48,265,899)</u>
Propiedades, neto		<u>143,219,741</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		
		<u>1,483,495</u>
TOTAL		<u>183,910,980</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U. S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	7	22,405,301
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	6,161,148
Cuentas por pagar	8, 11	68,375,511
Impuestos por pagar		294,982
Gastos acumulados		<u>1,700,274</u>
Total pasivos corrientes		<u>98,937,216</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>13,216,164</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>426,757</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	811,340
Reserva legal		42,732
Reserva de capital		69,385,912
Reserva por valuación		53,690,351
Déficit acumulado		<u>(52,599,492)</u>
Patrimonio de los accionistas		71,330,843
TOTAL		<u>183,910,980</u>

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	NOTAS	(U. S. dólares)
INGRESOS:		
Ventas de banano	11	66,658,758
Ventas de fertilizantes	11	23,267,846
Servicios portuarios y de exportación		12,720,816
Uso de marcas	11, 13	1,617,389
Otros		<u>8,595,934</u>
Total		<u>112,860,743</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	11	96,851,441
Administración y ventas		13,152,862
Financieros		<u>2,840,233</u>
Total		<u>112,844,536</u>
UTILIDAD NETA		<u>16,207</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	Capital social	Reservas legal y facultativa	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva por valuación	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	363,489	25,676	3,182,692		(355,013)
Utilidad neta					16,207
Fusión, nota 1	447,851	17,056	66,191,117	53,690,351	(52,260,686)
Otros	<hr/>	<hr/>	<u>12,103</u>	<hr/>	<hr/>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>811,340</u>	<u>42,732</u>	<u>69,385,912</u>	<u>53,690,351</u>	<u>(52,599,492)</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	(U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	111,720,197
Pagado a proveedores y empleados	(97,519,059)
Intereses, neto	<u>(1,411,444)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>12,789,694</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(19,416,300)
Cargos diferidos	<u>(318,774)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(19,735,074)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	2,995,360
Obligaciones a largo plazo	9,204,344
Pagos de obligaciones a largo plazo	<u>(5,166,745)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7,032,959</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento, neto durante el año	87,579
Transferencia por fusión, nota 1	173,106
Comienzo del año	<u>633,979</u>
FIN DEL AÑO	<u>894,664</u>

(CONTINUA)

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>16,207</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	15,987,124
Amortización de cargos diferidos	457,526
Provisión para cuentas incobrables	100,106
Otros	16,795
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	9,829,923
Inventarios	(5,549,243)
Gastos anticipados	(34,330)
Cuentas por pagar	(8,770,531)
Gastos acumulados	<u>736,117</u>
Total ajustes	<u>12,773,487</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>12,789,694</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde septiembre de 1977. Su actividad principal hasta febrero del 2002 era la exportación de banano y comercialización de insumos agrícolas para el cultivo de banano; a partir de esa fecha su actividad principal incluye la producción de banano. La Compañía dispone de una extensión de 8,004 hectáreas distribuidas en 44 haciendas, de las cuales 7,890 hectáreas están en producción al 31 de diciembre del 2002 y 114 hectáreas están en desarrollo.

En febrero 22 del 2002, mediante resolución No. 02-G-DIC-0000043, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. con Agrícola Bananera Reybancorp ABR S. A.. Como consecuencia de la fusión, los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. tuvieron aumentos de US\$155.4 millones, US\$87.4 millones y US\$68 millones, respectivamente.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía decretado en marzo del 2000, mediante el 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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. 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:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y producción que no exceden al valor del mercado.

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

El incremento originado entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades 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 infraestructura agrícola, equipos e implementos agrícolas, plantaciones de banano y frutas locales, instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Plantaciones de banano representan principalmente desembolsos incurridos en la preparación de terrenos y servicios de fumigación. Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción son cargados a los resultados del año y los costos incurridos en la producción de racimos de banano son registrados en la cuenta de inventarios de productos en proceso.

Cargos Diferidos - Costos de adquisición de licencias y programas de computación que han sido registradas a su valor de adquisición y están siendo amortizadas en un período de cinco años.

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

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.

Período terminado	Moneda	Variación Porcentual
Año 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de diciembre del 2000	U. S. dólares	56
Año 2001	U. S. dólares	22
Año 2002	U. S. dólares	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	(U. S. dólares)
Anticipos a productores	4,172,394
Impuestos	4,168,492
Compañías relacionadas, nota 11	3,250,137
Comerciales	1,220,090
Funcionarios y empleados	1,049,870
Retenciones de impuesto a la renta	885,461
Otros	1,236,626
Provisión para cuentas incobrables	<u>(822,465)</u>
Total	<u>15.160.605</u>

Al 31 de diciembre del 2002, anticipos a productores representan importes entregados a productores de banano, que tienen vencimiento hasta un año e interés equivalente a la tasa activa referencial emitida por el Banco Central del Ecuador incrementada en 2.6 puntos porcentuales, la cual en el año 2002 representó una tasa del 15% anual.

Al 31 de diciembre del 2002, impuestos incluyen principalmente US\$3.3 millones de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 1999 al 2002, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

Funcionarios y empleados representan créditos en venta de vehículos de propiedad de la Compañía, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos hasta 5 años plazo.

5. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)
Productos en proceso	13,505,139
Materiales y repuestos	4,876,358
Productos agrícolas	1,306,939
Importaciones en tránsito	1,326,576
Otros	<u>92,545</u>
Total	<u>21.107.557</u>

Al 31 de diciembre del 2002, productos en proceso incluyen principalmente US\$12.9 millones correspondientes a costos y gastos incurridos en el cultivo y riego de 7,890 hectáreas de banano.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en el año 2002 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo al inicio del año	3,108,816
Transferencia por fusión, nota 1	135,534,036
Adquisiciones	20,290,639
Ventas	(1,907,758)
Depreciación	<u>(13,805,992)</u>
Saldo al final del año	<u>143,219,741</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la transferencia por fusión representa el costo de los bienes muebles e inmuebles transferidos en la fusión por absorción con Agrícola Bananera Reybankcorp ABR S. A.

Adquisiciones incluyen principalmente US\$7 millones por compra de plantaciones de banano a la compañía relacionada Reilet S. A.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta 180 días e intereses del 5.84% al 8.91% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Compañías relacionadas, nota 11	64,198,887
Proveedores	3,379,453
Otras	<u>797,171</u>
Total	<u>68,375,511</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(U. S. dólares)
Préstamos bancarios, con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés del 8.16% al 12% anual	9,439,633
Préstamo de institución financiera del exterior, con vencimientos semestrales hasta el año 2003, con interés equivalente a la tasa LIBOR más 3.25%. En los años 2002 y 2001, la tasa de interés promedio de éste préstamo representó el 4.7% y 6.5% anual respectivamente	2,000,000
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2011 que devengan intereses del 8% anual	7,004,344
Otras	<u>933,335</u>
Subtotal	19,377,312
Menos vencimientos corrientes	<u>(6,161,148)</u>
Total	<u>13,216,164</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por un bien inmueble por un valor de US\$3.9 millones y por 4,976 hectáreas de plantaciones de banano por un valor de US\$62.8 millones.

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

Años	(U. S. dólares)
2003	6,161,148
2004	4,399,085
2005	2,315,663
2006	1,574,061
2007 al 2011	<u>4,927,355</u>
Total	<u>19,377,312</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado está representado por 20.3 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

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 de US\$40,832 no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada.

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

Reserva por Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los principales saldos y transacciones con compañía relacionada incluyen la siguiente:

	(U. S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR:	
Ritervil S. A.	1,825,991
Reyseeds S. A.	698,399
Otras	<u>725,747</u>
Total	<u>3,250,137</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Exterior:	
Caribex Trading Co.	35,395,552
Favorita Trading Co. Ltd.	28,537,037
Locales:	
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	177,170
Otras	<u>89,128</u>
Total	<u>64,198,887</u>

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

(U. S. dólares)

INGRESOS:

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. - venta de fertilizantes	28,459,540
Favorita Trading Co. Ltd. - venta de banano	<u>66.334.914</u>

USO DE MARCA:

Cartonera Andina S. A.	624,711
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	336,618
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	<u>632.746</u>

COSTOS:

Aerovic C. A. – servicios de aerofumigación	2,221,778
Favorita Trading Co. Ltd. – compra de fertilizantes	10,587,232
International Providers Limited. – compra de fertilizantes	<u>15.478.131</u>

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de los años 1999 al 2002.

13. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha suscrito con 28 exportadores de banano, los siguientes contratos con vigencia a un año:

- Contratos de licencia de uso de marca – La compañía concede a los exportadores de banano el derecho de uso de sus marcas denominadas Favorita Banana, Dulcita Banana, Banagold y de otras marcas, en las exportaciones de banano que estos realicen, y se comprometen a pagar por este concepto US\$0.02 por cada caja de banano exportado.
- Contratos de prestación de servicios para exportación de banano – La Compañía proporcionará servicios y asesoría en diversas operaciones relacionadas con las exportaciones de banano que realicen los exportadores. El precio de estos servicios será determinado en cada embarque.

* * * * *