

**REYBANPAC, REY BANANO
DEL PACIFICO C. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2004 y 2003, 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.
4. Como se describe más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros adjuntos, en el año 2004 la Compañía efectuó cambio en la estimación de la vida útil de sus plantaciones de banano, obras de infraestructura e instalaciones.

5. 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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. 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 18, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		241,487	1,680,035
Cuentas por cobrar	5, 12	16,202,172	16,687,748
Inventarios	6	33,629,720	25,440,610
Gastos anticipados		<u>115,877</u>	<u>62,150</u>
Total activos corrientes		<u>50,189,256</u>	<u>43,870,543</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>946,114</u>	<u>1,320,723</u>
PROPIEDADES:	7, 10		
Terrenos		42,000,802	36,033,889
Edificios		17,658,005	16,407,741
Instalaciones		22,256,805	19,168,068
Plantaciones de banano y otros cultivos		71,893,168	80,637,115
Obras de infraestructura agrícola		30,949,437	28,938,416
Maquinarias, equipos e implementos agrícolas		11,297,487	7,093,521
Vehículos		6,790,383	6,759,690
Muebles y enseres		2,232,358	2,020,552
Equipos de computación		1,418,682	1,026,956
Otros		258,936	240,530
Construcciones en proceso		<u>1,786,649</u>	<u>6,247,933</u>
Total		208,542,712	204,574,411
Menos depreciación acumulada		<u>(73,180,722)</u>	<u>(63,532,074)</u>
Propiedades, neto		135,361,990	141,042,337
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		<u>1,392,153</u>	<u>1,451,771</u>
TOTAL		<u>187,889,513</u>	<u>187,685,374</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	22,400,000	19,790,796
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	4,752,072	4,361,903
Cuentas por pagar	9, 12	7,271,170	4,773,597
Impuestos por pagar		110,763	159,330
Gastos acumulados		<u>1,498,663</u>	<u>1,010,654</u>
Total pasivos corrientes		<u>36,032,668</u>	<u>30,096,280</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10	21,815,361	13,638,097
Compañías relacionadas	12	9,932,330	71,917,312
Jubilación patronal		<u>648,535</u>	<u>426,757</u>
Total pasivos no corrientes		<u>32,396,226</u>	<u>85,982,166</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	11	812,940	812,940
Aportes para futuras capitalizaciones		45,000,000	
Reservas		126,198,097	123,377,920
Déficit acumulado		<u>(52,550,418)</u>	<u>(52,583,932)</u>
Patrimonio del accionista		119,460,619	71,606,928
TOTAL		<u>187,889,513</u>	<u>187,685,374</u>

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas de banano	12	77,944,330	84,761,803
Ventas de fertilizantes	12	749,222	846,934
Servicios portuarios y de exportación		10,960,390	11,041,592
Uso de marcas	12, 14	1,354,811	1,023,156
Otros	12	<u>7,841,495</u>	<u>7,246,843</u>
Total		<u>98,850,248</u>	<u>104,920,328</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	80,467,469	88,056,788
Administración y ventas		15,403,942	14,244,308
Financiero, neto		<u>2,941,600</u>	<u>2,602,023</u>
Total		<u>98,813,011</u>	<u>104,903,119</u>
UTILIDAD NETA		<u>37,237</u>	<u>17,209</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	811,340		123,118,995	(52,599,492)	71,330,843
Utilidad neta				17,209	17,209
Apropiación			1,621	(1,621)	
Fusión, nota 1	1,600			(28)	1,572
Valuación de activos			255,392		255,392
Otros			<u>1,912</u>		<u>1,912</u>
DICIEMBRE 31, 2003	812,940		123,377,920	(52,583,932)	71,606,928
Utilidad neta				37,237	37,237
Apropiación			3,723	(3,723)	
Valuación de activos, nota 7			2,816,454		2,816,454
Aportes mediante compensación de créditos, nota 11		<u>45,000,000</u>			<u>45,000,000</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>812,940</u>	<u>45,000,000</u>	<u>126,198,097</u>	<u>(52,550,418)</u>	<u>119,460,619</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	101,324,724	103,287,063
Pagado a proveedores y empleados	(95,051,002)	(94,866,176)
Intereses, neto	<u>(2,032,528)</u>	<u>(2,602,023)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,241,194</u>	<u>5,818,864</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(6,346,947)	(9,763,774)
Cargos diferidos	<u>(592,729)</u>	<u>(577,902)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,939,676)</u>	<u>(10,341,676)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	2,609,204	(2,614,505)
Nuevas obligaciones a largo plazo	12,929,338	11,066,666
Pagos de obligaciones a largo plazo	(4,361,905)	(12,443,978)
Compañías relacionadas	<u>(9,916,703)</u>	<u>9,300,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,259,934</u>	<u>5,308,183</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	(1,438,548)	785,371
Comienzo del año	<u>1,680,035</u>	<u>894,664</u>
FINAL DEL AÑO	<u>241,487</u>	<u>1,680,035</u>

(Continúa...)

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>37,237</u>	<u>17,209</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta		
Con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	9,664,837	15,266,563
Amortización de cargos diferidos	652,347	609,626
Provisión para cuentas incobrables		2,151
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,911,250	(3,111,617)
Inventarios	(3,010,200)	(4,703,696)
Gastos anticipados	(1,104,792)	(453,410)
Cuentas por pagar	(4,397,494)	(682,596)
Gastos acumulados	<u>488,009</u>	<u>(1,125,366)</u>
Total ajustes	<u>4,203,957</u>	<u>5,801,655</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>4,241,194</u>	 <u>5,818,864</u>

Ver notas a los estados financieros

REYBANPAC, REY BANANO DEL PACIFICO C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 8,057 hectáreas de banano distribuidas en 49 haciendas, de las cuales 7,662 hectáreas están en producción y 395 hectáreas están en desarrollo al 31 de diciembre del 2004.

Durante el año 2003, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó las fusiones por absorción de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. con las compañías Admiraleyer S. A., Reyseeds S. A. y Easyagro S. A.. Como consecuencia de estas fusiones, los activos y pasivos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. se incrementaron en US\$4 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 4) 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 2004. 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 flujo 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 y producción que no exceden al valor del mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

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 del accionista.

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 muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Hasta el año 2003, las obras de infraestructura agrícola, plantaciones de banano y otros cultivos, equipos e implementos agrícolas e instalaciones fueron depreciados en 10 años. En el año 2004, la Compañía cambió la estimación de la vida útil de estos activos de 10 años a 16 años, nota 3.

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 son amortizados 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. CAMBIO EN LA ESTIMACION CONTABLE

En el año 2004, la Compañía efectuó cambio en la vida útil estimada de las plantaciones de banano, obras de infraestructura e instalaciones de 10 a 16 años. Este cambio fue realizado considerando los siguientes aspectos:

- El cuidado y la importante inversión en gastos de mantenimiento realizada por la Compañía y el mejoramiento de las condiciones del suelo y la ubicación geográfica de las plantaciones de banano, lo cual ha contribuido a que se genere un incremento en el rendimiento de la producción de banano por hectárea
- El criterio técnico de un perito valuador independiente que determinó una expectativa de vida útil futura de las plantaciones de banano de 10 años

El efecto de este cambio fue disminuir el gasto de depreciación del año 2004 en US\$4.9 millones.

4. 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	839,034	744,735
Anticipos a productores	3,553,316	3,417,536
Impuestos	7,205,200	6,450,895
Retenciones de impuesto a la renta	1,274,725	1,117,401
Compañías relacionadas, nota 11	903,374	2,875,762
Funcionarios y empleados	1,186,178	1,146,351
Otros	2,064,961	1,759,684
Provisión para cuentas incobrables	<u>(824,616)</u>	<u>(824,616)</u>
Total	<u>16,202,172</u>	<u>16,687,748</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, anticipos a productores representan importes entregados a productores de banano, que tienen vencimientos hasta un año plazo 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 2004 representó una tasa del 12% anual (2003 – 15%).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, impuestos representan crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 1999 al 2004, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Banano en proceso (racimos)	16,788,267	13,824,066
Maderas en proceso, nota 7	5,158,210	824,015
Piña, arroz y otros cultivos	5,241,087	1,645,940
Materiales y repuestos	4,647,755	5,855,105
Productos agrícolas y acero	651,252	894,150
Importaciones en tránsito	1,081,284	2,336,734
Otros	<u>61,865</u>	<u>60,600</u>
Total	<u>33,629,720</u>	<u>25,440,610</u>

Al 31 de diciembre del 2004, banano en proceso (racimos) representan costos y gastos incurridos en el cultivo y riego de 8,057 hectáreas de banano (2003 – 7,979 hectáreas).

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	141,042,337	143,219,741
Adquisiciones	6,828,870	10,212,542
Transferencia por fusión, nota 1		3,068,421
Ajuste por valuación	2,816,454	255,392
Transferencias a inventarios de maderas en proceso	(5,178,910)	
Ventas y/o bajas	(481,924)	(447,196)
Depreciación	<u>(9,664,837)</u>	<u>(15,266,563)</u>
Saldo al final del año	<u>135,361,990</u>	<u>141,042,337</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de terrenos, plantaciones de banano, obras de infraestructura e instalaciones efectuado mediante avalúo técnico realizado por peritos independientes. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 11.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, adquisiciones incluyen principalmente US\$4.8 millones y US\$3.6 millones, respectivamente de compra de plantaciones de banano y obras de infraestructura agrícola.

Transferencia a inventarios de maderas en proceso representan los costos y gastos incurridos en la siembra, desarrollo y mantenimiento de 782.41 hectáreas de especies forestales de la variedad Gmelina, los cuales se encuentran disponibles para su comercialización.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representan préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta 350 días e intereses del 5% al 11% anual (2003 – 3.25% al 11% anual).

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	3,376,603	1,939,095
Proveedores	3,624,856	2,380,968
Otras	<u>269,711</u>	<u>453,534</u>
Total	<u>7,271,170</u>	<u>4,773,597</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Internacional Finance Corporation (IFC), con vencimientos semestrales hasta el año 2010, con interés a la tasa LIBOR más 4.75%, equivalente al 7.24% durante el año 2004.	8,571,428	10,000,000
Corporación Andina de Fomento, con vencimientos semestrales hasta el año 2006, con interés a la tasa LIBOR más 5% y 5.25% Equivalentes al 6.56% y 6.88% durante el año 2004	2,666,667	4,000,000
Citibank – New York, con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés anual del 11%	2,400,000	4,000,000
Banco Internacional, con vencimientos trimestrales hasta el año 2007 e interés anual del 9%		
PASAN:	14,567,433	18,000,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	14,567,433	18,000,000
Deutsche Investitions – und Entwick, con vencimientos semestrales hasta el año 2011 e interés anual del 6.31%	<u>12,000,000</u>	_____
Subtotal	26,567,433	18,000,000
Menos vencimientos corrientes	<u>(4,752,072)</u>	<u>(4,361,903)</u>
Total	<u>21,815,361</u>	<u>13,638,097</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por un bien inmueble por un valor de US\$2.6 millones y por 8,000 hectáreas de plantaciones de banano por un valor de US\$39 millones.

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

Años	(U. S. dólares)
2005	4,752,072
2006	5,188,390
2007	3,941,257
2008	3,828,571
2009 al 2011	<u>8,857,143</u>
Total	<u>26,567,433</u>

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

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

Aportes para Futuras Capitalizaciones – Representa compensación de créditos con Favorita Fruit Co. Ltd., accionista domiciliado en Islas Vírgenes Británicas, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas reunida en agosto 25 del 2004, nota 12.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Capital	69,385,912	69,385,912
Valuación	56,762,197	53,945,743
Legal	<u>49,988</u>	<u>46,265</u>
Total	<u>126,198,097</u>	<u>123,377,920</u>

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

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.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		2,844,356
Aerovic C. A.	523,708	
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	379,666	
Otras	<u> </u>	<u>31,406</u>
Total	<u>903,374</u>	<u>2,875,762</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Exterior		
Favorita Trading Co. Ltd.		470,868
Caribex Trading Corp	3,172,719	
Locales		
Cartonera Andina S. A.		720,361
Aerovic C. A.		415,156
Carvigo S. A. – CARVIGOSA	200,729	109,408
Tabule S. A. – TABULESA	3,155	136,478
Otras		<u>86,824</u>
Total	<u>3,376,603</u>	<u>1,939,095</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Favorita Fruit Co. Ltd.		45,063,662
Favorita Trading Co. Ltd.		9,855,834
Caribex Trading Corp.	9,929,537	16,997,816
Otras	<u>2,793</u>	
Total	<u>9,932,330</u>	<u>71,917,312</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos por pagar a largo plazo a compañías relacionadas tienen vencimientos hasta el año 2006 y no devengan intereses.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Favorita Trading Co. Ltd. – Venta de banano	73,073,087	79,789,846
Cartonera Andina S. A. – Transporte	2,572,646	2,378,456
Aerovic C. A.	188,544	
Carvigo S. A. – CARVIGOSA	52,800	
Plásticos de Exportación Expoplast C. A. – Transporte	1,502,492	423,872
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.		
Transporte y fertilizantes	<u>4,798,465</u>	<u>2,173,570</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
USO DE MARCA:		
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	<u>1,354,811</u>	<u>1,023,156</u>
COSTOS:		
Favorita Trading Co. Ltd. – Compra de fertilizantes	3,326,325	5,000,504
Tabule S. A. – TABULESA	332,723	
Cartonera Andina S. A. – Compra de cajas de cartón	12,769,195	13,029,562
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	4,294,663	3,388,070
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. – Compra de fertilizantes	3,925,637	3,190,230
Aerovic C. A. – Servicios de aerofumigación	<u>2,430,842</u>	<u>2,716,708</u>

13. 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 2001 al 2004.

14. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2004, 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 26 del 2005, Citibank N. A. y Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A. (Deudor), Favorita Trading Co. Ltd. (Co-Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (Garante) firmaron un contrato de préstamo por US\$20 millones para financiar inversiones de capital en el año 2005. Este préstamo tiene una tasa de interés LIBOR incrementada en 4 puntos con vencimientos mensuales hasta el año 2009. Plantaciones de banano de la Compañía se encuentran garantizando este préstamo.

Al 18 de febrero del 2005, la Compañía ha recibido de Citibank N. A. US\$20 millones relacionados con este contrato de préstamo.
