

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Abril 26, 2006

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

  
Jaime Castro H.  
Socio

C.I. 0907815407

Exp.: 913477



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

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

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004  
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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de 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.

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.

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 2005 y 2004, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con 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  
Marzo 24, 2006



*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DEL ACCIONISTA**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Documentos por pagar a bancos	8	5,000,000	22,400,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10, 15	8,870,995	4,752,072
Cuentas por pagar	9, 12	29,338,494	7,271,170
Impuestos por pagar		140,359	110,763
Gastos acumulados		<u>1,068,829</u>	<u>1,498,663</u>
Total pasivos corrientes		<u>44,418,677</u>	<u>36,032,668</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	10, 15	33,800,650	21,815,361
Compañías relacionadas	12	6,479,030	9,932,330
Jubilación patronal		<u>648,315</u>	<u>648,535</u>
Total pasivos no corrientes		<u>40,927,995</u>	<u>32,396,226</u>
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>			
Capital social	11	812,940	812,940
Aportes para futuras capitalizaciones		45,000,000	45,000,000
Reservas		126,203,517	126,198,097
Déficit acumulado		<u>(52,501,643)</u>	<u>(52,550,418)</u>
Patrimonio del accionista		119,514,814	119,460,619
<b>TOTAL</b>		<u><b>204,861,486</b></u>	<u><b>187,889,513</b></u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas de banano	12	74,558,365	77,944,330
Servicios portuarios y de exportación	16	4,898,663	10,960,390
Ventas de piña		2,438,099	1,524,959
Venta de derechos fiduciarios	7	2,676,718	
Uso de marcas	12	1,294,553	1,354,811
Ventas de fertilizantes		1,461	749,222
Otros		<u>6,179,931</u>	<u>6,316,536</u>
Total		<u>92,047,790</u>	<u>98,850,248</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>			
Costo de ventas	12	74,128,185	80,467,469
Administración y ventas		14,045,846	15,403,942
Financieros, neto		<u>3,819,564</u>	<u>2,941,600</u>
Total		<u>91,993,595</u>	<u>98,813,011</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>54,195</u>	<u>37,237</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 2005 Y 2004**

(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, 2004	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	812,940	45,000,000	126,198,097	(52,550,418)	119,460,619
Utilidad neta				54,195	54,195
Apropiación			<u>5,420</u>	<u>(5,420)</u>	
DICIEMBRE 31, 2005	<u>812,940</u>	<u>45,000,000</u>	<u>126,203,517</u>	<u>(52,501,643)</u>	<u>119,514,814</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	110,105,158	101,324,724
Pagado a proveedores y empleados	(85,775,795)	(95,051,002)
Intereses, neto	<u>(4,197,178)</u>	<u>(2,032,528)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>20,132,185</u>	<u>4,241,194</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(12,390,969)	(6,346,947)
Cargos diferidos	<u>(725,002)</u>	<u>(592,729)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,115,971)</u>	<u>(6,939,676)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	(17,400,000)	2,609,204
Nuevas obligaciones a largo plazo	25,650,000	12,929,338
Pagos de obligaciones a largo plazo	(9,545,788)	(4,361,905)
Compañías relacionadas	<u>(5,283,715)</u>	<u>(9,916,703)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(6,579,503)</u>	<u>1,259,934</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento (disminución) neto durante el año	436,711	(1,438,548)
Comienzo del año	<u>241,487</u>	<u>1,680,035</u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>678,198</u></b>	<b><u>241,487</u></b>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>54,195</u>	<u>37,237</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta		
Con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	9,386,075	9,664,837
Valuación de nuevas plantaciones	(1,730,468)	
Amortización de cargos diferidos	437,824	652,347
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(7,108,981)	1,911,250
Inventarios	(2,616,380)	(3,010,200)
Gastos anticipados	43,054	(1,104,792)
Cuentas por pagar	22,096,920	(4,397,494)
Gastos acumulados	<u>(430,054)</u>	<u>488,009</u>
Total ajustes	<u>20,077,990</u>	<u>4,203,957</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>20,132,185</u>	 <u>4,241,194</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 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. 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 8,166 hectáreas de banano distribuidas en 48 haciendas, de las cuales 7,678 hectáreas están en producción y 488 hectáreas están en desarrollo al 31 de diciembre del 2005.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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** – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

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

Los costos y gastos incurridos en la producción de racimos de banano son registrados en la cuenta de inventarios denominada "Bananos en proceso". Estos costos y gastos incluyen principalmente limpieza de terrenos, fertilización, desfoliación, irrigación, depreciaciones, amortizaciones y salarios.

**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 mercado determinado en los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, excepto el incremento por valuación de las nuevas plantaciones de banano que fue registrado de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 41 "Agricultura". Esta Norma establece que un activo biológico debe ser valorado, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de los estados financieros, a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta y que las ganancias o pérdidas que surjan de este reconocimiento así como todos los efectos de cambios sucesivos en este valor deben incluirse en los resultados del año (nota 7).

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 depreciadas 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.

Plantaciones de banano representan principalmente desembolsos incurridos en la preparación y fertilización de terrenos, sueldos y salarios y servicios de fumigación. Los gastos de mantenimiento de las plantaciones en producción que no representan una mejora en la condición de los activos son cargados a los resultados del año.

**Otros Activos** - Representan principalmente 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.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	761,168	839,034
Impuestos	10,103,240	8,479,925
Compañías relacionadas, nota 12	6,254,560	903,374
Martrade Overseas Corp., nota 7	2,773,066	
Anticipos a productores	1,906,327	3,553,316
Funcionarios y empleados	807,178	1,186,178
Otros	1,530,230	2,064,961
Provisión para cuentas incobrables	<u>(824,616)</u>	<u>(824,616)</u>
Total	<u>23,311,153</u>	<u>16,202,172</u>

Al 31 de diciembre del 2005, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2005 por US\$8.7 millones (US\$7.2 millones en el año 2004) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$1.4 millones (US\$1.3 millones en el año 2004), los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

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 los años 2005 y 2004 representó una tasa del 12% anual.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Bananos en proceso	19,910,301	16,788,267
Piñas y otros cultivos en proceso	5,334,679	5,241,087
Maderas en proceso, nota 7	4,628,979	5,158,210
Materiales y repuestos	4,595,591	4,709,620
Productos agrícolas y acero	966,160	651,252
En tránsito	<u>810,390</u>	<u>1,081,284</u>
Total	<u>36,246,100</u>	<u>33,629,720</u>

Al 31 de diciembre del 2005, banano en proceso representan los costos y gastos incurridos en el cultivo, desarrollo y riego de 8,166 hectáreas de banano (8,057 hectáreas en el año 2004).

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 12	1,650,000	
Funcionarios y empleados	<u>1,126,529</u>	<u>946,114</u>
Total	<u>2,776,529</u>	<u>946,114</u>

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	135,361,990	141,042,337
Adquisiciones	13,108,294	6,828,870
Valuación de nuevas plantaciones	1,730,468	
Ajuste por valuación		2,816,454
Transferencias a inventarios de maderas en proceso		(5,178,910)
Ventas y/o bajas	(717,325)	(481,924)
Depreciación	<u>(9,386,075)</u>	<u>(9,664,837)</u>
Saldo al final del año	<u>140,097,352</u>	<u>135,361,990</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluyen principalmente US\$8.6 millones (US\$4.8 millones en el año 2004) de costos de siembra y resiembra de 8,166 hectáreas en producción de plantaciones de banano y obras de infraestructura agrícola.

Valuación de nuevas plantaciones representa el ajuste de 488 hectáreas de plantaciones de banano de la variedad Williams (Meristemos) a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 41 "Agricultura".

En el año 2005, la Compañía constituyó un fideicomiso para la administración de ciertos terrenos de su propiedad que no estaban siendo utilizados en sus operaciones, los cuales posteriormente fueron vendidos mediante cesión de derechos del fideicomiso a la compañía Martrade Overseas Corp. por US\$2.8 millones. Esta venta generó una utilidad de US\$2.7 millones, la cual fue registrada en la cuenta de ingresos por venta de derechos fiduciarios en el estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo por cobrar a Martrade Overseas Corp. no genera intereses y tiene vencimiento en marzo del 2006 (ver nota 4).

Al 31 de diciembre del 2004, 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 perito independiente. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 11.

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 encontraban disponibles para su comercialización.

## 8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos recibidos por un banco del exterior con vencimientos hasta junio del 2006 e interés del 7.38% anual.

En el año 2004, representaron préstamos recibidos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta junio del 2005 e interés del 5% al 7.50% anual.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	23,629,909	3,376,603
Proveedores	4,844,184	3,624,856
Otras	<u>864,401</u>	<u>269,711</u>
Total	<u>29,338,494</u>	<u>7,271,170</u>

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Internacional Finance Corporation (IFC), con vencimientos semestrales hasta el año 2010 e interés a la tasa LIBOR más 4.75%, equivalente al 8.59% (ver nota 15)	11,688,312	8,571,428
Citibank N. A., con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés anual del 8.30% al 9.54% (ver nota 15)	16,000,000	2,400,000
Deutsche Investitions – und Entwick, con vencimientos semestrales desde el año 2006 hasta el año 2011 e interés anual del 8.31% (ver nota 15)	12,000,000	12,000,000
Corporación Andina de Fomento, con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés a la tasa LIBOR más 5% y 5.25% equivalentes al 8.69% y 9.63%	1,333,333	2,666,667
Banco Internacional, con vencimientos trimestrales hasta el año 2007 e interés anual del 9%		929,338
Banco del Pichincha, con vencimientos semestrales desde el año 2010 hasta el año 2015 e interés anual del 7%	<u>1,650,000</u>	_____
Subtotal	42,671,645	26,567,433
Menos vencimientos corrientes	<u>(8,870,995)</u>	<u>(4,752,072)</u>
Total	<u>33,800,650</u>	<u>21,815,361</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones a corto y largo plazo se encuentran garantizadas por 8,166 hectáreas de plantaciones de banano y otros cultivos por un valor de US\$114.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes vencimientos por años:

Años	(U. S. dólares)
2006	8,870,995
2007	8,737,662
2008	8,737,662
2009	9,192,208
2010 al 2015	<u>7,133,118</u>
Total	<u>42,671,645</u>

## 11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** – 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.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	55,408	49,988
Capital	69,385,912	69,385,912
Valuación	<u>56,762,197</u>	<u>56,762,197</u>
Total	<u>126,203,517</u>	<u>126,198,097</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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

... Diciembre 31...  
2005                      2004  
 (U.S. dólares)

**CUENTAS POR COBRAR:**

Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	2,119,972	379,666
Reilet S. A.	1,679,368	
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	632,602	
Aerovic C. A.	504,182	523,708
Ritervil S. A.	312,088	
Pirilampo S. A.	203,414	
Otras	<u>802,934</u>	<u>          </u>
<b>Total</b>	<b><u>6,254,560</u></b>	<b><u>903,374</u></b>

... Diciembre 31...  
2005                      2004  
 (U.S. dólares)

**CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Pirilampo S. A.	<u>1,650,000</u>
-----------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido, excepto la cuenta por cobrar a largo plazo a Pirilampo S. A. que tiene vencimientos semestrales desde el año 2010 hasta el año 2015 y genera interés del 7% anual.

... Diciembre 31...  
2005                      2004  
 (U.S. dólares)

**CUENTAS POR PAGAR:**

Favorita Trading Co. Ltd.	17,979,502	
Caribex Trading Corp		3,172,719
Cartonera Andina S. A.	5,310,455	
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	223,597	
Carvigo S. A. CARVIGOSA	92,474	200,729
Otras	<u>23,881</u>	<u>3,155</u>
<b>Total</b>	<b><u>23,629,909</u></b>	<b><u>3,376,603</u></b>

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Favorita Fruit Co. Ltd.	6,453,320	
Caribex Trading Corp.		9,929,537
Otras	<u>25,710</u>	<u>2,793</u>
<b>Total</b>	<b><u>6,479,030</u></b>	<b><u>9,932,330</u></b>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido, excepto el saldo por pagar a Favorita Fruit Co. Ltd. que tiene vencimiento en junio del 2007 y devenga interés del 10.5% anual.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
<b>INGRESOS:</b>		
Favorita Trading Co. Ltd., ventas de banano	56,642,979	73,073,087
Plásticos de Exportación Expoplast C. A., transporte	2,030,165	1,502,492
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., transporte y fertilizantes	1,337,201	4,798,465
Cartonera Andina S. A., transporte	645,352	2,572,646
Aerovic C. A.	594,564	188,544
Otras	<u>295,000</u>	<u>52,800</u>
<b>USO DE MARCA:</b>		
Plásticos de Exportación Expoplast C. A.	538,464	
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.	<u>933,688</u>	<u>1,354,811</u>
<b>COSTOS:</b>		
Cartonera Andina S. A., compras de cajas de cartón	15,402,855	12,769,195
Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compras de fundas y empaques	5,344,046	4,294,663
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., compras de fertilizantes	3,754,619	3,925,637
Favorita Trading Co. Ltd. -- compras de fertilizantes	3,142,088	3,326,325
Aerovic C. A., servicios de aerofumigación	2,287,591	2,430,842
Tabule S. A. TABULESA		<u>332,723</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 2002 al 2005.

## **14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

## **15. COMPROMISOS**

### **International Finance Corporation (IFC)**

En febrero 3 del 2003, International Finance Corporation (IFC) y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico (Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (accionista, Garante) firmaron un contrato de préstamo por US\$15 millones para financiar inversiones de capital.

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

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

### **DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH**

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor) firmaron un contrato de préstamo por US\$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005.

Este contrato de préstamo incluye, entre otras restricciones la cancelación anticipada de otros préstamos; y asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US\$3 millones; además Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. está prohibida de vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos.

## **Citibank N. A.**

En enero 26 del 2005, Citibank N. A. y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor), Favorita Trading Co. Ltd. (Co-Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (accionista, Garante) firmaron un contrato de préstamo por US\$20 millones para financiar inversiones de capital en el año 2005.

Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, las siguientes restricciones para el Deudor, Co-Deudor y Garante:

- Fusionarse o consolidarse, transferir, arrendar o disponer de (ya sea en una transacción o varias) todos los activos (ya sea propietario o futuro adquirente) con otra persona o entidad sin el debido consentimiento del Citibank N. A..
- 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 con un valor acumulado que exceda US\$1 millón.
- Mantener contratos (incluyendo contratos de venta futura) para la venta de banano con ingresos de al menos US\$20 millones al año.

## **Acuerdo de Préstamo para Financiar Pre-exportaciones a Corto Plazo**

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. es garante solidaria de obligación bancaria de corto plazo por US\$25 millones contraída por Favorita Trading Co. Ltd.( una compañía relacionada domiciliada en Islas Vírgenes Británicas), mediante acuerdo de préstamo para financiar pre-exportaciones a corto plazo suscrito en Junio 9 del 2005.

## **16. CONTRATOS**

Al 31 de diciembre del 2005, 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.

## **17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---