

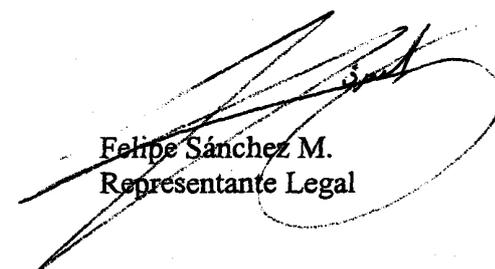


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
INMOBILIARIA ALSTER S. A.:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de **INMOBILIARIA ALSTER S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de **INMOBILIARIA ALSTER S. A.**
2. Al 31 de diciembre del 2004, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos y los estados financieros auditados que respalden la inversión de la Compañía en una filial extranjera que se muestra en un monto de US\$ 900,000, y que permita satisfacernos con respecto al valor en libros de dicha inversión o la participación en sus utilidades por medio de otros procedimientos de auditoría.
3. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 no han sido auditados y han sido incluidos únicamente para propósitos de comparabilidad de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Las cifras de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 revelan las operaciones de la Compañía por el año terminado a esa fecha, con excepción del asunto que se discute en el párrafo 2, que debido a su importancia no opinamos sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

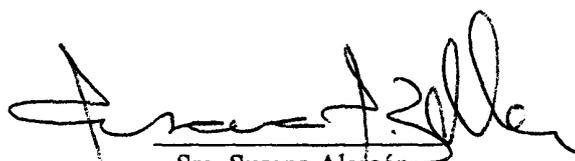

MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

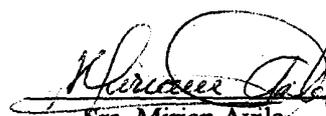

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

7 de abril del 2005
Quito - Ecuador

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>No Auditado</u> <u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		22,426	76
Cuentas por cobrar	5	7,775	3,996
Gastos pagados por anticipado		<u>853</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>31,054</u>	<u>4,072</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y mobiliario, neto de depreciación acumulada de US\$ 36,370 en el 2004 y US\$ 15,484 en el 2003	6	203,539	224,425
Inversión en acciones	7	<u>900,000</u>	<u>900,000</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,134,593</u>	<u>1,128,497</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	10	208,103	-
Préstamos - accionistas	4	-	1,008,225
Cuentas por pagar	8	62,418	29,628
Pasivos acumulados	9	<u>13,195</u>	<u>9,428</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>283,716</u>	<u>1,047,281</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	10	<u>761,316</u>	<u>40,000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,045,032</u>	<u>1,087,281</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	11	37,300	800
Aporte para futuros aumentos de capital	11	181	181
Reserva legal	11	4,217	-
Reserva de capital	11	1,162	1,162
Utilidades disponibles	11	<u>46,701</u>	<u>39,073</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>89,561</u>	<u>41,216</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,134,593</u>	<u>1,128,497</u>

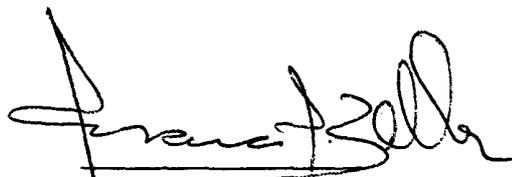

 Sra. Susana Alarcón
 Gerente General


 Sra. Mirian Avila
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>No Auditado</u> <u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ingresos por arrendamiento	1 y 4	<u>230,301</u>	<u>220,424</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Depreciación	3 (c) y 6	20,934	15,536
Gastos de administración		12,852	36,612
Gastos de personal		<u>18,493</u>	<u>11,379</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>52,279</u>	<u>63,527</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados	4	106,213	94,885
Otros gastos, neto		<u>3,219</u>	<u>364</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>109,432</u>	<u>95,249</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		68,590	61,648
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 (e) y 9	<u>(10,289)</u>	<u>(9,247)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		58,301	52,401
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 (f) y 12	<u>(10,095)</u>	<u>(9,201)</u>
UTILIDAD NETA		<u>48,206</u>	<u>43,200</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	3 (h)	<u>5,87</u>	<u>54,00</u>

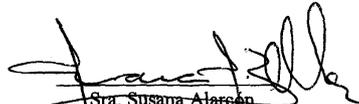

 Sra. Susana Alarcón
 Gerente General


 Sra. Mirian Avila
 Contadora General

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 11)	Aporte para futuros aumentos de capital (nota 11)	Reserva legal (nota 11)	Reserva de capital (nota 11)	Utilidades disponibles (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas
 (Dólares)					
Saldos al 31 de diciembre del 2002 (no auditado)	800	181	-	1,162	(4,127)	(1,984)
Utilidad neta	-	-	-	-	43,200	43,200
Saldos al 31 de diciembre del 2003 (no auditado)	800	181	-	1,162	39,073	41,216
Utilidad neta	-	-	-	-	48,206	48,206
Ajuste en depreciación de activos fijos	-	-	-	-	48	48
Apropiación para reserva legal	-	-	4,217	-	(4,217)	-
Aumento del capital social	36,500	-	-	-	(36,409)	91
Saldos al 31 de diciembre del 2004	37,300	181	4,217	1,162	46,701	89,561



Sra. Susana Alarcón
Gerente General



Sra. Miriam Avila
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>No Auditado</u> <u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	226,522	220,512
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(18,400)</u>	<u>(37,058)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	208,122	183,454
Intereses pagados	(103,838)	(94,885)
Otros egresos, neto	<u>(3,219)</u>	<u>(364)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>101,065</u>	<u>88,205</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	-	(237,352)
Aumento en inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>(900,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(1,137,352)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en prestamos accionistas	(1,008,225)	1,008,225
Aporte de accionistas para incremento de capital social	91	-
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto	<u>929,419</u>	<u>40,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(78,715)</u>	<u>1,048,225</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	22,350	(922)
Efectivo al inicio del período	<u>76</u>	<u>998</u>
Efectivo al final del período	<u>22,426</u>	<u>76</u>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

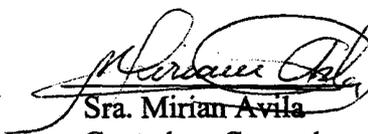
INMOBILIARIA ALSTER S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
 COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	No Auditado <u>2003</u>
UTILIDAD NETA	48,206	43,200
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedades y equipos	20,934	15,484
Ajuste a los activos fijos	<u>-</u>	<u>52</u>
	20,934	15,536
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,779)	(3,908)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(853)	362
Aumento en cuentas por pagar	32,790	23,587
Aumento en pasivos acumulados	<u>3,767</u>	<u>9,428</u>
	<u>31,925</u>	<u>29,469</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>101,065</u>	<u>88,205</u>


 Sra. Susana Alarcón
 Gerente General


 Sra. Mirian Avila
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

INMOBILIARIA ALSTER S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

INMOBILIARIA ALSTER S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito- Ecuador mediante escritura pública del 27 de marzo de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de julio de 1989. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la compra, venta, permuta, arrendamiento y administración de toda clase bienes inmuebles urbanos y rurales, incluidos fábricas e instalaciones industriales, la promoción de urbanizaciones, edificios y casas y la administración de inmuebles destinados para alquiler.

La Compañía de conformidad con su objeto social obtiene sus ingresos del arrendamiento a 5 clientes de un condominio para uso de oficinas.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

b) **Flujos de Efectivo –**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, ha definido como efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) **Propiedades y Mobiliario -**

Las propiedades y el mobiliario se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y mobiliario se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Propiedades - condominios	5%
Muebles y enseres	<u>10%</u>

La depreciación de las propiedades – condominios se calcula considerando el tiempo de vida útil restante a la fecha de compra del activo.

d) **Inversiones en Acciones –**

Las inversiones en acciones están registradas al costo.

e) **Participación de los Empleados en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

f) **Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004 y 2003 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 15%.

g) **Reconocimiento de Ingresos y Gastos -**

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la prestación del servicio y los gastos se reconocen por el método de causación.

h) **Utilidad por Acción Ordinaria –**

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 8,200 en el 2004 y 800 en el 2003.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

i) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

j) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía, el 29 de abril del 2003 obtuvo un préstamo de un accionista por US\$ 1,111,820 el cual fue utilizado para adquirir los condominios y para la compra de acciones en la compañía Latinagro N. V. (véase nota 7). Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago asciende a US\$ 1,008,225. El 16 de julio del 2004 se efectúa una sustitución de deuda mediante la cual la Compañía asume el pasivo que el accionista tenía contratado con el Banco Internacional S. A., y por lo tanto se extingue la deuda con el accionista.

El 14 de junio del 2004 la Compañía recibió un préstamo por US\$ 500,000 de Brownsville Investment Corp., el cual devenga una tasa de interés del 9,90% anual y tiene un vencimiento a 60 meses plazo.

La Compañía recibió préstamos de A. F. Agrofarming N. V. por aproximadamente US\$ 90,000 en el 2004 y US\$ 40,000 en el 2003, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía arrienda oficinas a sus compañías relacionadas Nintanga S. A. y Provefrut S. A.. El ingreso por este concepto ascendió a US\$ 49,800 en el 2004 y US\$ 48,000 en el 2003.

El gasto por intereses de los préstamos recibidos por compañías relacionadas ascendió a US\$ 86,523 en el 2004 y US\$ 94,885 en el 2003.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Préstamos recibidos	590,000	1,151,820
Pago de préstamos	698,820	110,595
Ingresos por arrendamiento	49,800	48,000
Intereses pagados	86,523	94,885
Compra de acciones	<u>-</u>	<u>900,000</u>

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS,**
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los siguientes son los saldos con partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Urkuna S. A. - Ecuador	4,086	-
Nintanga S. A. - Ecuador	<u>-</u>	<u>2,140</u>
	<u>4,086</u>	<u>2,140</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Accionistas	<u>47,163</u>	<u>5,234</u>
Obligaciones por pagar largo plazo:		
Brownsville Investment Corp. - Panamá	500,000	-
A. F. Agrofarming N. V. - Curacao	<u>130,000</u>	<u>40,000</u>
	630,000	40,000
	<u>677,163</u>	<u>45,234</u>
Préstamo - accionista	<u>-</u>	<u>1,008,225</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	-	1,124
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	1,751	331
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>-</u>	<u>401</u>
	1,751	732
Compañías relacionadas (nota 4)	4,086	2,140
Otras	<u>1,938</u>	<u>-</u>
	<u>7,775</u>	<u>3,996</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde al exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, el cual es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

6. PROPIEDADES Y MOBILIARIO

Un detalle de las propiedades y mobiliario al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	2,609	2,609
Condominio oficinas	192,139	192,139
Condominio bodegas	4,123	4,123
Condominio parqueadero interno	19,282	19,282
Condominio parqueadero externo	<u>16,133</u>	<u>16,133</u>
	234,286	234,286
Muebles y enseres	<u>5,623</u>	<u>5,623</u>
	239,909	239,909
Depreciación acumulada	<u>(36,370)</u>	<u>(15,484)</u>
	<u>203,539</u>	<u>224,425</u>

El movimiento de las propiedades y mobiliario por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	Saldos al <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste</u>	Saldos al <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste</u>	Saldos al <u>31/12/04</u>
 (Dólares)						
Costo	2,609	237,352	(52)	239,909	-	-	239,909
Depreciación acumulada	-	<u>(15,484)</u>	-	<u>(15,484)</u>	<u>(20,934)</u>	<u>48</u>	<u>(36,370)</u>
	<u>2,609</u>	<u>221,868</u>	<u>(52)</u>	<u>224,425</u>	<u>(20,934)</u>	<u>48</u>	<u>203,539</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y mobiliario fue de US\$ 20,934 en el 2004 y US\$ 15,484 en el 2003.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de inversiones en acciones por US\$ 900,000 representa el 20% de participación en la Compañía Latinagro N. V. establecida en Curacao – Antillas Holandesas.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Accionistas	47,163	5,234
Garantías recibidas de clientes	13,104	13,104
Retenciones e impuestos por pagar	1,001	87
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	167	155
Empleados	743	702
Otras	<u>240</u>	<u>10,346</u>
	<u>62,418</u>	<u>29,628</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (3 - e)	10,289	9,247
Beneficios sociales	531	181
Intereses acumulados por pagar (nota 10)	<u>2,375</u>	<u>-</u>
	<u>13,195</u>	<u>9,428</u>

Un detalle y movimiento de los principales rubros de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Participación de los empleados en la utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	-	-
Provisión cargada al gasto	9,247	943
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(762)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	9,247	181
Provisión cargada al gasto	10,289	1,893
Pagos efectuados	<u>(9,247)</u>	<u>(1,373)</u>
Ajustes	<u>-</u>	<u>(170)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>10,289</u>	<u>531</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Internacional S.A.</u> - Préstamo sobre firmas, devenga una tasa de interés del 10% anual y con vencimiento en julio 6 del 2006.	339,419	-
<u>Brownsville Investment Corp.</u> - Préstamo sobre firmas con dos años de gracia para el pago de capital, devenga un interés del 9,9% anual y tiene un vencimiento de 60 meses.	500,000	-
<u>A.F. Agrofarming N. V.</u> - Préstamos que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>130,000</u>	<u>40,000</u>
	969,419	40,000
Menos vencimientos circulantes	<u>(208,103)</u>	<u>-</u>
	<u>761,316</u>	<u>40,000</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo, excluyendo los préstamos que no tienen fecha específica de vencimiento son como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
2005	208,103	-
2006	204,726	-
2007	158,137	-
2008	174,523	-
2009	<u>93,930</u>	<u>-</u>
	<u>839,419</u>	<u>-</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 37,300 acciones ordinarias pagadas y en circulación y 800 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Mediante escritura pública del 19 de octubre del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía a través de la capitalización de utilidades disponibles por US\$ 36,409 y US\$ 91 mediante aporte en numerario de los accionistas.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 4,800.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes del 15% de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	68,590	61,648
Participación de los empleados en las utilidades	<u>10,289</u>	<u>9,247</u>
Utilidad gravable	58,301	52,401
(Menos) amortización de pérdidas tributarias	<u>(1,032)</u>	<u>(1,032)</u>
Utilidad gravable	<u>57,269</u>	<u>51,369</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertirse	6,334	5,461
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>3,761</u>	<u>3,740</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>10,095</u>	<u>9,201</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>17.62 %</u>	<u>17.89 %</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en el 2003 se acogió a esta disposición legal y el 19 octubre del 2004 incrementó el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 36,409 (véase nota 11).

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	331	-
Gasto de impuesto a la renta del año	(10,095)	(9,201)
Impuestos retenidos por terceros	<u>11,515</u>	<u>9,532</u>
Saldo al final del año (nota 5)	<u>1,751</u>	<u>331</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

13. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2004</u> (Dólares)			
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	17,870	-	10,095	7,775
Pasivos:				
Pasivos acumulados	2,906	-	10,289	13,195
Deuda a largo plazo	631,316		130,000	761,316
Patrimonio:				
Utilidades Disponibles	<u>67,085</u>	<u>20,384</u>	<u>-</u>	<u>46,701</u>

13. **RECLASIFICACIONES, (Continuación)****2003**

Balance general:

Activos:

Cuentas por cobrar, neto	13,197	-	9,201	3,996
--------------------------	--------	---	-------	-------

Pasivos:

Pasivos acumulados	181	-	9,247	9,428
--------------------	-----	---	-------	-------

Patrimonio:

Utilidades Disponibles	<u>57,521</u>	<u>18,448</u>	<u>-</u>	<u>39,073</u>
------------------------	---------------	---------------	----------	---------------

14. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (7 de abril del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
