

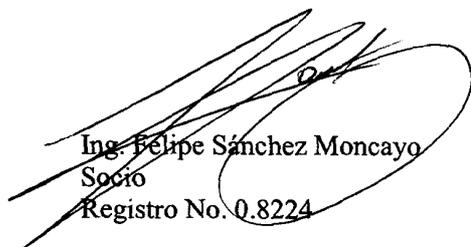
### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de  
**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo 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. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
4. Como se menciona en la nota 10 a los estados financieros que se adjuntan, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías y partes relacionadas.

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

Febrero 4 del 2005  
Guayaquil - Ecuador

  
Ing. Felipe Sánchez Moncayo  
Socio  
Registro No. 0.8224

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	992,621	1,214,962
Cuentas por cobrar	3	<u>105,350</u>	<u>213,980</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>1,097,971</u>	<u>1,428,942</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos fijos, neto	4	836,166	811,837
Inversiones en acciones	5	6,464,736	5,578,752
Cargos diferidos		<u>0</u>	<u>316</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>8,398,873</u>	<u>7,819,847</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	6	<u>5,442</u>	<u>3,854</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>5,442</u>	<u>3,854</u>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u></b>			
Capital social	7	2,400	2,400
Reserva legal		1,200	1,200
Reserva facultativa		41,677	41,677
Reserva de capital	5	8,322,475	7,558,092
Reserva por valuación		1,994	1,994
Utilidades retenidas		<u>23,685</u>	<u>210,630</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>8,393,431</u>	<u>7,815,993</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<u>8,398,873</u>	<u>7,819,847</u>

Ver notas a los estados financieros

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Dividendos recibidos	8 y 10	287,371	421,064
Otros ingresos	5	36,480	0
Intereses ganados		<u>13,407</u>	<u>15,477</u>
<b>TOTAL</b>		<u>337,258</u>	<u>436,541</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos generales y de administración	9	<u>313,573</u>	<u>225,911</u>
<b>TOTAL</b>		<u>313,573</u>	<u>225,911</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>23,685</u>	<u>210,630</u>
Utilidad neta por acción ordinaria	1	<u>10</u>	<u>88</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>			

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICI**

	<u>Caj</u>	<u>Reserva</u>	<u>Utilidades</u>	<u>Total</u>
	<u>so por</u>	<u>por</u>	<u>retenidas</u>	
	<u>valuación</u>			
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,4	1,994	650,576	7,878,461
Utilidad neta			210,630	210,630
Distribución de utilidades			( 650,576)	( 650,576)
Ajuste de inversiones al VPP de O.V. Hotelera Machala (nota 5)				894
Aumento de acciones por incremento de capital (nota 5)				<u>376,584</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,4	1,994	210,630	7,815,993
Utilidad neta			23,685	23,685
Distribución de utilidades			( 210,630)	( 210,630)
Aumento de acciones por incremento de capital (nota 5)				<u>764,383</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,4</u>	<u>1,994</u>	<u>23,685</u>	<u>8,398,873</u>

Ver notas a los estados financieros

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>			
Dividendos recibidos	8	287,371	421,064
Intereses ganados		13,407	15,477
Efectivo pagado a ejecutivos y proveedores		( 268,182)	( 290,123)
Préstamos a accionistas	10	( 100,000)	0
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		( 67,404)	146,418
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>			
Adquisiciones de activos fijos	4	( 69,816)	( 46,903)
Adquisiciones de acciones	5	( 85,121)	0
Efectivo utilizado por las actividades de inversión		( 154,937)	( 46,903)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalente de efectivo		( 222,341)	99,515
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		1,214,962	1,115,447
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	1	992,621	1,214,962
Ver notas a los estados financieros			

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	23,685	210,630
<b>AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad no realizada en compra de acciones	( 36,480)	0
Depreciaciones	45,487	33,261
Amortización	94	185
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	( 102,000)	50,575
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	1,810	2,342
Resultados acumulados	<u>0</u>	<u>( 150,575)</u>
Total	<u>( 91,089)</u>	<u>( 64,212)</u>
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>( 67,404)</u>	<u>146,418</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**AGROINDUSTRIA CASTEMAR S.A.**- Fue constituida en la Ciudad de Guayaquil - Ecuador el 2 de mayo de 1961 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de mayo de ese mismo año. Su actividad principal es la compraventa de acciones o participaciones de otras compañías.

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2004 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente 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.

**Activos fijos.**- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Edificios	5%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de oficina	10%

**Inversión en acciones.**- Al 31 de diciembre del 2003, están registradas al costo.

**Cargos diferidos.**- Representan desembolsos por la adquisición de programas de computación, amortizados mediante el método de línea recta a la tasa del 20% anual.

**Reserva de capital.**- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.IC1.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva por valuación.- El saldo de ésta cuenta puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y del ejercicio si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, sin embargo no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Dividendos recibidos.- Están registrados mediante el método del efectivo y de acuerdo con el Art. 9 numeral 1 de la Ley de Régimen Tributario Interno, están exentos del pago de Impuesto a la Renta.

Intereses ganados.- Están registrados mediante el método del efectivo y provienen principalmente de la cuenta inversiones temporales.

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas caja y bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez con acreditación de intereses mensuales (nota 2).

Utilidad neta por acción ordinaria.- La utilidad neta por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El número de acciones en circulación en los años 2004 y 2003 fue de 2.400.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

## 2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004, representan principalmente depósitos en cuentas bancarias que la Compañía mantiene en JP Morgan Bank por US\$. 969,616 (Chase Manhattan Bank por US\$. 1,193,861 en el año 2003), que generan el 1.55% de interés anual (1.05% en el año 2003) con acreditación de intereses mensuales.

## 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas por préstamos entregados al principal accionista de la Compañía por US\$. 103,350 (US\$. 213,980 en el año 2003) y anticipos a proveedores por US\$. 2,000. La cuenta por cobrar al accionista no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

## 4. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	. . . MOVIMIENTO . . .		
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .		
Terrenos	628,335	0	628,335
Vehículo	186,483	33,601	220,084
Edificios	49,690	0	49,690
Instalaciones	11,441	0	11,441
Equipos de computación	<u>2,220</u>	<u>0</u>	<u>2,220</u>
Pasan .....	878,169	33,601	911,770

4. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

... MOVIMIENTO ...			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	..... (Dólares) .....		
Vienen .....	878,169	33,601	911,770
Maquinarias y equipos	1,075	0	1,075
Equipos de oficina	946	2,513	3,459
Activos en tránsito	<u>0</u>	<u>33,702</u>	<u>33,702</u>
Subtotal	880,190	69,816	950,006
Menos: Depreciación	<u>( 68,353)</u>	<u>( 45,487)</u>	<u>( 113,840)</u>
Total	<u>811,837</u>	<u>24,329</u>	<u>836,166</u>

... MOVIMIENTO ...				
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
	..... (Dólares) .....			
Terrenos	628,335	0	0	628,335
Vehículo	139,580	46,903	0	186,483
Edificios	0	0	49,690	49,690
Instalaciones	11,441	0	0	11,441
Equipos de computación	2,220	0	0	2,220
Maquinarias y equipos	1,075	0	0	1,075
Equipos de oficina	946	0	0	946
Mejoras en edificios	<u>49,690</u>	<u>0</u>	<u>( 49,690)</u>	<u>0</u>
Subtotal	833,287	46,903	0	880,190
Menos: Depreciación	<u>( 35,092)</u>	<u>( 33,261)</u>	<u>0</u>	<u>( 68,353)</u>
Total	<u>798,195</u>	<u>13,642</u>	<u>0</u>	<u>811,837</u>

5. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de las inversiones en acciones es el siguiente:

... MOVIMIENTO ...					
	<u>Saldos</u> <u>Iniciales al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Compra</u> <u>de</u> <u>Acciones</u>	<u>Dividendos</u> <u>Recibidos</u>	<u>Saldos</u> <u>al</u> <u>31/12/04</u>	<u>%</u> <u>Participación</u>
	..... (Dólares) .....				
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	4,034,821	121,601	0	4,156,422	6.93%
Inversancarlos S.A.	1,528,765	0	764,383	2,293,148	7.64%
O.V. Hotelera Machala S.A.	<u>15,166</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,166</u>	0.424%
Total	<u>5,578,752</u>	<u>121,601</u>	<u>764,383</u>	<u>6,464,736</u>	

5. **INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)**

## ... MOVIMIENTO ...

	Saldos Iniciales al <u>31/12/02</u>	Cancelación de <u>Utilidades</u>	Dividendos <u>Recibidos</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos al <u>31/12/03</u>	% Partici- <u>pación</u>
..... (Dólares) .....						
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	4,158,238	( 500,000)	376,583	0	4,034,821	6.72%
Inversancarlos S.A.	1,528,765	0	0	0	1,528,765	7.64%
O.V. Hotelera Machala S.A.	<u>14,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>894</u>	<u>15,166</u>	0.42%
Total	<u>5,701,275</u>	<u>( 500,000)</u>	<u>376,583</u>	<u>894</u>	<u>5,578,752</u>	

En mayo del 2004, la Compañía adquirió a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil 121,601 acciones de la compañía Sociedad Agrícola San Carlos S.A., con valor nominal de US\$. 1.00 cada una y cuyo valor de mercado a esa fecha era de US\$. 0.70, pagando por ellas US\$. 85,121 y registrando como otros ingresos US\$. 36,480 correspondientes a la utilidad generada en dicha compra de acciones.

6. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003, un detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Dólares)		
Proveedores	4,744	3,444
Impuestos	<u>698</u>	<u>410</u>
Total	<u>5,442</u>	<u>3,854</u>

Las cuentas por pagar proveedores no generan intereses y su vencimiento es a 30 días.

7. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está representado por 2.400 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00.

8. **DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Proviene de inversiones en acciones en las Compañías Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., Inversancarlos S.A. y O.V. Hotelera Machala S.A. correspondientes a los años 2003 y 2002 (nota 10).

9. **GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION**

Durante los años 2004 y 2003, los gastos generales y de administración fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Dólares)		
Seguridad y vigilancia	214,924	148,224
Depreciaciones y amortizaciones	<u>45,581</u>	<u>33,446</u>
Pasan .....	260,505	181,670

9. **GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Vienen .....	260,505	181,670
Honorarios profesionales	14,683	7,378
Otros	38,310	35,863
Donaciones	<u>75</u>	<u>1,000</u>
Total	<u>313,573</u>	<u>225,911</u>

10. **TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Dividendos recibidos</u>		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	134,494	191,096
Inversancarlos S.A.	152,877	229,315
O.V. Hotelera Machala S.A.	0	653
<u>Préstamos a accionistas</u>		
Fernhill Investments Limited	100,000	0
<u>Acciones recibidas</u>		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	0	376,583
Inversancarlos S.A.	0	0
<u>Honorarios</u>		
Administradores	0	2,240

11. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2004 se encuentran pendientes de ser revisadas por las autoridades fiscales. La gerencia considera que de existir revisiones posteriores de parte del Servicio de Rentas Internas – SRI, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

12. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 4 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.