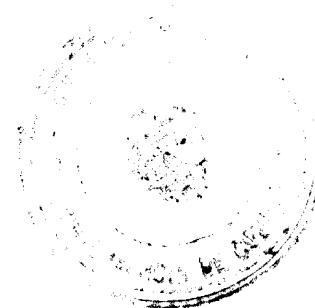


Quito, Septiembre 7 de 2005

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
MACHALA
En su despacho.-



De mis consideraciones:

Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA, como resultado de nuestro examen de los estados financieros de la Compañía **AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO**, correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1º de enero y concluido el 31 de diciembre de 2004.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría externa sobre los estados financieros.
2. Estados financieros auditados.
3. Notas a los estados financieros.

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,

César Contreras Vera, Dr. CPA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE
No. de Registro de la
Superintendencia de Compañías:
SC-RNAE-206

c.c.: Accionistas de **AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO**

Ref.: gc200504-agrichuelo

Exp. : 42057

[illegible]

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

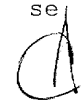
AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO:

Hemos auditado el balance general adjunto de AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se menciona en los cuatro siguientes párrafos nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

No presenciamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía y no fue posible satisfacernos respecto a las cantidades de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría. Los importes de los inventarios al 31 de diciembre de 2003, se consideran en la determinación de la utilidad neta y flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene en la cuenta de otros activos un monto de US\$ 1,786,230 de saldo pendiente por amortizar de pérdida en cambio que proviene de 1999, ya que tomando como base la disposición legal emitida por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° 99-1-3-3-001 del 21 de octubre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, por el método de línea recta durante un período de cinco años, que debió terminar de amortizar en el año 2004. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Debido a lo anterior, los resultados acumulados se encuentran subestimados y los activos se encuentran sobrestimados en dicha cifra.

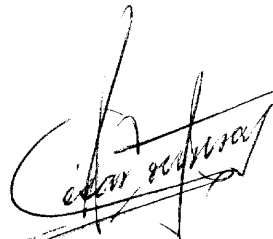


Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene una deuda con el Banco del Pacífico por un total de US\$ 4,674,879, monto que incluye capital e intereses. Sobre esta obligación no obtuvimos ningún documento soporte que respalde su registro en los estados financieros objeto de nuestra examen, como un procedimiento alternativo de revisión, y tampoco tuvimos éxito en obtener respuesta a nuestra confirmación en la indicada institución bancaria.

No hemos recibido respuesta a las confirmaciones realizadas a bancos, clientes, proveedores y abogados, relacionadas con el período objeto de nuestra revisión al 31 de diciembre de 2004 aunque si pudimos aplicar procedimientos alternativos de auditoría con el fin de satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de las cuentas involucradas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en los cuatro párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

16 de agosto de 2005

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	15,254
Cuentas por cobrar	420,109
Inventarios	46,885
Otros activos corrientes	1,245

	483,493

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto 7,115,566

INVERSIONES A LARGO PLAZO 59,129

OTROS ACTIVOS 1,786,230

Total activo 9,444,418
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	422,622
Pasivos acumulados	15,125

Total pasivo corriente	437,747

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO 5,564,138

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 300,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.20 cada una

Reserva de capital

Resultados acumulados-

Reserva legal

Pérdidas acumuladas

Total patrimonio de los accionistas

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

60,000

4,611,212

2,208

(1,230,887)

(1,228,679)

3,442,533

9,444,418
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS		3,360,001
 COSTO DE VENTAS		 2,358,035 -----
Utilidad bruta		1,001,966
 GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos	515,670	
Depreciaciones y amortizaciones	482,167	
Gastos operacionales no deducibles	301,183	1,299,020 -----
Pérdida de operación		(297,054)
 OTROS INGRESOS/EGRESOS, neto		 3,543 -----
Pérdida neta		(293,511) =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>			
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	Reserva legal	Pérdidas acumuladas
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2003	60,000	4,611,212	2,208	(817,887)
Ajuste al inicio del año	-	-	-	(119,489)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(293,511)
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	60,000	4,611,212	2,208	(1,230,887)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta del ejercicio	(293,511)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciaciones	298,297
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	408,743
(Aumento) en inventarios	(346)
Disminución en otros activos corrientes	96,826
(Disminución) en cuentas por pagar	(269,722)
Aumento en pasivos acumulados	14,645
Total de recursos generados por actividades de operación	254,932
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en propiedades y equipos, neto	(680,692)
Disminución en otros activos, neto	618,828
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(61,864)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Disminución en obligaciones a largo plazo	(63,040)
Ajuste neto al patrimonio	(119,489)
Total de recursos generados por actividades de financiación	(182,529)
Aumento neto en caja y bancos	10,539
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	4,715
Saldo al final del año	15,254

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

AGRICOLA EL RIACHUELO S.A., AGRICHUELO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 14 de noviembre de 1983 con el objeto principal de dedicarse a la siembra, cultivo, cosecha, explotación e industrialización y comercialización de productos agrícolas, especialmente el de bananas; estando además facultada a realizar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley, incluida la importación de insumos y materiales necesarios para el cumplimiento de sus fines sociales.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Propiedades y equipos- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de

acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios, e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos diversos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado dicho cargo por presentar resultados adversos.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado dicho cargo por cuanto presenta resultados adversos.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar estaban constituidas de la siguiente manera:

Otras cuentas por cobrar	256,486
Compañías relacionadas	71,317
Crédito tributario por cobrar	60,848
Clientes	36,877
Empleados y trabajadores	550

	426,078
(-) Reserva para cuentas incobrables	5,969

	420,109
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de inventarios estaban constituidas de la siguiente manera:

Herramientas agrícolas	29,899
Materiales varios	15,899
Semovientes	744
Fertilizantes	343

	46,885
	=====

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo y Revalorización				
Terrenos	2,366,556	18	-	2,366,574
Edificios e instalaciones	5,644,706	-	-	5,644,706
Maquinarias y equipos	10,026	11,328	243,503	264,857
Plantaciones	2,237,813	-	-	2,237,813
Vehículos	3,583	30,143	-	33,726
Equipos de computación	5,425	3,041	(956)	7,510
Muebles y enseres	1,956	-	-	1,956
Equipos diversos	114,444	10,388	(50,861)	73,971
	-----	-----	-----	-----
	10,384,509	54,918	191,686	10,631,113
Menos: Dep. acumulada	(3,651,337)	(298,297)	434,087	(3,515,547)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	6,733,172	(243,379)	625,773	7,115,566
	=====	=====	=====	=====

6. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de inversiones a largo plazo estaban constituidas de la siguiente manera:

Inversiones en Verdoro	44,272
Inversiones Agro Oro Verde	10,561
Inversiones Improsa	4,290
Inversiones Noa Noa	6

	59,129
	=====

7. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de otros activos estaban constituidas de la siguiente manera:

Diferencial cambiario	4,008,431
(-)Amortización	(2,222,201)

	1,786,230
	=====

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar estaban constituidas de la siguiente manera:

Proveedores locales	325,809
Otras cuentas por pagar	94,145
Impuestos por pagar	2,668

	422,622
	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de pasivos acumulados estaban constituidas de la siguiente manera:

Aportaciones por pagar	10,092
Fondos de reserva	5,033

	15,125
	=====

10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre de 2004, las obligaciones a largo plazo estaban constituidas de la siguiente manera:

Banco del Pacifico (capital mas intereses)	4,674,879
Sasson Zakay	888,799
Restauración de deuda con AGD	460

	5,564,138
	=====

11. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por Ley, por cuanto presenta resultados adversos.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas, por cuanto presenta resultados adversos.

13. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de agosto de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.