



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Expresado en dólares USA)

85960

Señor Arq.
Jorge Escobar Cisneros
GERENTE GENERAL Y ACCIONISTAS DE:

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

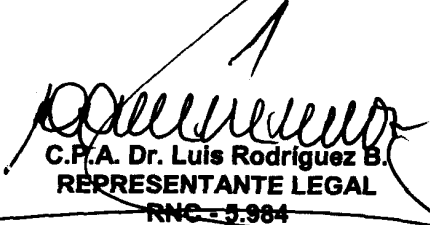
1. Hemos auditado el balance general de **AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2002 no requirieron informe de auditoría externa por el monto de sus activos; sin embargo, se presenta comparativamente para cumplir con la NEC 1. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la Compañía. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que hemos realizado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. El 27 de marzo del 2001, la compañía suscribió un Acuerdo de Participación con **EXPOBONANZA S.A.**, para conformar una nueva compañía denominada **Proyecto Minero del Norte S.A.**, (**PROMINOR S.A.**). La participación accionaria sería la siguiente: 65% de **EXPOBONANZA S.A.** y 35% de **AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.**
4. De acuerdo a este convenio, **AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.** aportaría a esta sociedad US\$ 87,000.00, de la siguiente manera: 35 hectáreas mineralizadas por US\$ 32,550.00, maquinaria y menaje valorado en US\$ 55,000.00 **EXPOBONANZA S.A.**, por su parte, no fijó ningún monto, tan solo que aportaría la maquinaria necesaria para garantizar una explotación de 80 T/día y capital fresco para la fase de operación, hasta que el proyecto genere sus propios recursos. Según el propio convenio, los aportes en maquinaria serán nuevamente valorados por un técnico mecánico especializado.
5. De acuerdo a la minuta protocolizada ante el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil, la compañía **PROMINOR S.A.**, fue constituida el 21 de de enero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón, el 22 de marzo del 2001, causando una incongruencia con la fecha de la suscripción del Convenio; además en estas escrituras, no aparece los nombres ni las firmas de los representantes legales de **AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.**
6. Para dejar sin vigencia este convenio, **AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.**, debe reconocer y devolver todos los gastos incurridos en el proyecto por parte de **EXPOBONANZA S.A.**, cuyo monto se estima en US\$ 180,000.00. Al momento de este informe no se encuentra con ningún pronunciamiento escrito de las partes, por lo que puede surgir un evento legal de cuantía indeterminada.
7. De conformidad con la Carta de Representación emitida por la Gerencia General, con fecha 7 de abril del 2004, todos los gastos e inversiones realizadas desde el 27 de enero de 1998

hasta el 30 de octubre del 2003, fueron contabilizados como gastos preoperacionales, cuyo monto asciende a US\$ 800,628.02; monto que esperan amortizar en los próximos cuatro años.

8. En los meses de noviembre y diciembre del 2003, la Compañía inició con la fase de explotación de minerales; con buenos resultados, pero lamentablemente, las autoridades de turno del Ministerio de Energías y Minas, en forma ilegal de oficio declaró la nulidad de la concesión minera, sin dar valor a lo protocolizado el 31 de diciembre del 2001 ante el Notario Trigésimo Séptimo del Cantón Quito; situación que dificulta la normal explotación, poniendo en riesgo la marcha del negocio; sin embargo, la Gerencia espera eliminar el riesgo, ya que la resolución no está ejecutoriada y se están realizando todos los trámites legales, a fin de superar este impase y mantener la legalidad de la concesión para continuar con la explotación de minerales en el año 2004.
9. De ser favorable la resolución de las Autoridades del Ministerio de Energía y Minas, la Compañía continuará operando y podrá cumplir sus obligaciones, así como, amortizar las inversiones realizadas hasta la fecha.
10. La Compañía en el momento que realice sus correspondientes declaraciones del IVA ante Fisco, podrá hacer efectivo un crédito tributario por US\$ 22,885.60, frente a una obligación por el mismo concepto por US\$ 18,016.68. De igual manera, al declarar las Retenciones en la Fuente por Impuesto a la Renta, tienen un crédito tributario por US\$ 82.07 y una obligación por pagar de US\$ 8,474.95, más intereses y multas, cuyos pasivos no han sido provisionados.
11. De igual manera, al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, adeuda US\$ 26,877.46 en concepto de aportes personales, patronales y fondos de reserva, más los correspondientes intereses y multas, cuyos pasivos no han sido provisionados.
12. Por lo expuesto en los párrafos del 3 al 11, nos abstenemos de emitir nuestra opinión sobre los estados financieros de **AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.**; en virtud de que los mismos, no presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, *de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.*
13. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emitirá por separado; siempre y cuando, la Compañía se ponga al día en sus obligaciones con el Servicio de Rentas Internas; caso contrario, no tiene sentido que preparemos este informe, anticipando que la multa que genere a los Auditores Externos por la presentación fuera de tiempo, será de responsabilidad de la Compañía.

Atentamente,
RODRIGUEZ & ASOCIADOS

Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255


C.F.A. Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984

Quito, 23 de abril del 2004

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Balance General

Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Activo			
Activo Corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	1.032,43	712,75
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota C)	56.754,15	30.647,63
Inventarios	(Nota D)	30.845,09	
Gastos y pagos anticipados	(Nota E)	22.967,67	9.172,02
Total Activo Corriente		111.599,34	40.532,40
Total no corriente			
Propiedades, planta y equipo	(Nota F)	184.789,29	156.918,36
Otros activos	(Nota G)	800.799,59	311.285,42
Total no corriente		985.588,88	468.203,78
Total Activo		1.097.188,22	508.736,18
Pasivo e Inversión de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota H)	1.613,70	
Cuentas y documentos por pagar	(Nota I)	128.971,90	166.914,05
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	104.853,02	29.061,41
Obligaciones fiscales	(Nota K)	53.369,09	9.636,84
Total pasivo corriente		288.807,71	205.612,30
Total pasivo no corriente			
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	507.328,23	281.822,98
Total pasivo no corriente		507.328,23	281.822,98
Total Pasivo		796.135,94	487.435,28
Inversión de los accionistas			
Inversión de los accionistas	(Nota M)	301.052,28	21.300,90
Total pasivo y patrimonio		1.097.188,22	508.736,18

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Estado de Resultados
Del 1 de noviembre al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	80.455,18
Costo de Ventas:	
Costos Variables:	
Materias Primas	7.785,69
Cianuración	21.794,07
Energía	5.847,29
Medio Ambiente	5.990,73
Costos Variables	41.417,78
Costos Fijos:	
Transporte	4.008,80
Servicios Generales	11.075,03
Tractores	2.544,22
Servicios Comunitarios	10.837,69
Mantenimiento	1.187,34
Costos Fijos	29.653,08
Costo Total	71.070,86
(-) Inventario Producción en Proceso	-10.821,16
(-) Inventario Producto Terminado	-11.944,63
Total Inventario Final	-22.765,79
Costo de Ventas	48.305,07
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	32.150,11
Gastos de operación:	
Gastos de Administración	-13.020,88
Total gastos de operación	-13.020,88
Utilidad (Pérdida) en operación	19.129,23
Otros ingresos (egresos):	
Otros egresos	(Nota N) -21.200,83
Otros ingresos (egresos) - neto	-21.200,83
Utilidad (Pérdida) ejercicio	(Nota M) -2.071,60

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Capital social			
Saldo inicial	14.578,00	14.578,00	
Saldo final	14.578,00	14.578,00	
Reserva legal			
Saldo inicial	21.056,92	21.056,92	
Saldo final	21.056,92	21.056,92	
Reserva de capital			
Saldo inicial			
Aportes futuras capitalizaciones	281.822,98		
Saldo final	281.822,98	0,00	
Utilidades (pérdidas) acumuladas			
Saldo inicial	-14.334,02		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-2.072,60	-14.334,02	
Saldo final	-16.406,62	-14.334,02	
Total inversión los accionistas	(Nota M)	301.051,28	21.300,90

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Estado de Flujo de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	78.367,43	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-73.868,71	14.302,97
Otros ingresos (gastos) - netos	-21.200,83	
Impuestos corrientes	43.732,25	-60,00

Efectivo neto por actividades de operación	27.030,14	14.242,97
---	------------------	------------------

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Diferencias en propiedades, planta y equipo	-46.138,22	-132.783,99
Gastos preoperativos y de constitución	-489.514,17	-331.086,15

Efectivo neto por actividades de inversión	-535.652,39	-463.870,14
---	--------------------	--------------------

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Variación en obligaciones bancarias	1.613,70	
Variación en obligaciones a largo plazo	225.505,25	148.378,98
Aporte futuras capitalizaciones	281.822,98	281.822,98

Efectivo neto por actividades de financiamiento	508.941,93	430.201,96
--	-------------------	-------------------

Variación neta del efectivo durante el año	319,68	572,79
Efectivo al inicio del año	712,75	139,96

Efectivo al final del año	1.032,43	712,75
----------------------------------	-----------------	---------------

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Estado de Flujo de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Utilidad (pérdida) neta	-2.071,60	0,00
Ajuste a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación propiedades	18.267,29	8.230,66
Cuentas por cobrar comerciales	-26.106,52	
Inventarios	-30.845,09	
Gastos y pagos anticipados	-13.795,65	-9.078,31
Otras cuentas por cobrar		-23.547,63
Cuentas por pagar	-38.785,55	9.636,84
Otras cuentas por pagar	843,40	
Impuestos diferidos por pagar	43.732,25	-60,00
Gastos acumulados	75.791,61	29.061,41
Total ajustes	29.101,74	14.242,97
Efectivo en actividades de operación	27.030,14	14.242,97

Las notas que se acompañan de A a O,
son parte integral de los estados financieros

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía **AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.**, se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 27 de enero de 1998, ante el Notario Décimo Primero del Distrito Metropolitano, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo del mismo año. Tendrá una duración de cincuenta años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas. Su domicilio principal es la ciudad de Quito, pero por resolución de Junta General de Accionistas, podrá abrir sucursales, agencias y representaciones en cualquier parte del país y en el exterior.

El 17 de diciembre de 1999, **AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.**, realizó un aumento de capital y reforma de estatutos, la misma que se halla protocolizada en la Notaría Quinta del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de 1999, este aumento se realizó en Sucre la moneda oficial de esa fecha.

En la actualidad, de acuerdo a lo resulto en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas realizada el 25 de mayo del 2002, el capital social se transforma de sucre a dólares USA, la nueva moneda Oficial de la República del Ecuador; dicha reforma se halla en trámite y a cargo del Doctor Diego Ramos. El capital así transformado asciende a US\$ 14,578.00, equivalente a 36.445 acciones de US\$ 0.40 cada una.

Tiene por objeto social, principalmente: (a) la explotación en todos los órdenes, de actividad agrícola, agroindustrial, pecuarias, piscícolas y conexos y, en consecuencia, la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases y de sus derivados. Para el cumplimiento del objeto social, la compañía podrá ejecutar y celebrar toda clase de actos y contratos, incluyendo la importación de los bienes necesarios para el eficaz cumplimiento de los propósitos empresariales descritos, y la asociación con empresas constituidas, así como la participación en la constitución de nuevas empresas, o la compra de acciones y participaciones en empresas, con proyectos afines y conexos. (b) La compañía tendrá además, como objeto, la realización y ejecución de proyectos mineros en el Ecuador, dedicándose a la prospección, exploración, explotación, fundición refinamiento y comercialización de metales preciosos, especialmente del oro; (c) podrá comercializar metales preciosos mediante ventas internas e internacionales; podrá comprar o vender comercializar el concentrado obtenido en el mercado interno, así como realizar el refinamiento y comercialización en el exterior; (d) intervenir o ser adjudicataria en cualquier licitación dentro del campo minero, obteniendo toda clase de representaciones que se encuadren dentro del giro ordinario de sus actividades; (e) asociarse con otras personas naturales o jurídicas, mediante constitución de otras compañías o adquisición de acciones o participaciones, para actividades iguales o conexas con estos fines.

b) Operaciones

La compañía desde la protocolización de la escritura de constitución y la inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Quito, ha realizado las siguientes fases:

- ☐ Obtuvo la concesión minera del área El Corazón código 401133, dicha concesión fue protocolizada el 31 de diciembre del 2001 en la Notaría Trigésima Séptima del Cantón Quito.

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

- El 14 de marzo del 2003 se realizó un Convenio de Coparticipación y participación con el Comité de Desarrollo Comunitario de El Corazón, cuyo objeto es establecer los mecanismos legales de cooperación y participación, para que a través de la implementación y desarrollo del Proyecto Minero de exploración, El Corazón mejore el nivel de vida en lo económico y social de los habitantes de la Comunidad El Corazón.

La cláusula quinta de este convenio establece que la Compañía **AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.** para iniciar las operaciones de explotación y producción comercial, entregará a la Comunidad un aporte mensual de US\$ 1,000.00 de abril a julio del 2003; de agosto del mismo año a julio del 2004 un aporte mensual de US\$ 2,000.00; y, a partir de agosto del 2004 y hasta que **AGROINDUSTRIAL EL CORAZON S.A.** sea concesionaria del estado ecuatoriano y desarrolle proyectos mineros en esta zona un aporte mensual de US\$ 2,500.00.

- Por lo expuesto, todos los desembolsos realizados por la Compañía desde el 10 de diciembre de 1999 hasta el 30 de octubre del 2003, en que inició con la fase de explotación, todas las inversiones y gastos realizados se registraron como **Gastos Preoperativos**.

c) Bases contables

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- **Ingresos y Costos por Ventas** - La Compañía a partir del 1 de noviembre del 2003 inició con la fase de explotación minera, obteniendo ingresos que fueron reconocidos mediante la emisión de facturas.
- **Ingresos** - Los ingresos fueron reconocidos desde el 1 de noviembre del 2003 al comercializar el metal explotado y transferido mediante la emisión de facturas.
- **Valuación de propiedades, planta y equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para edificios e instalaciones, 10 para muebles y equipos de oficina y 3 años para equipo electrónico.
- **Amortización de diferidos**, particularmente "Gastos Preoperativos", se amortizarán en 4 años a partir de generar ingresos.

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

- ☐ **Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9,36
2003	6,85

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	325,48	
Fondo El Corazón	705,22	182,12
Caja Chica Quito	1,73	500,00
Bancos		30,63
	1.032,43	712,75

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota C) Cuentas y documentos por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Anticipo quincena	160,00	266,33
Deudores varios	3.623,38	3.525,67
Préstamo a Carlos Palacios		950,00
Cheques en suspenso	160,50	160,50
Fondos en Garantía		100,00
Anticipo contratistas	51.515,39	24.955,36
Anticipo gastos campamento	1.294,88	689,77
	56.754,15	30.647,63

(Nota D) Inventarios

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Producto Terminado	11.944,63	
Producción en Proceso	10.821,16	
Materias Primas	8.079,30	
	30.845,09	0,00

(Nota E) Gastos y pagos anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Impuestos retenidos por pagar	27,70	27,70
IVA retenido	22.705,00	8.909,35
Impuesto renta ret. En la fuente	32,87	32,87
Impuesto retenido en facturas	21,50	21,50
IVA retenido en facturas	180,60	180,60
	22.967,67	9.172,02

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota F) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Terrenos	31.523,87	31.523,87
Edificios	18.170,93	13.199,14
Vehículos	28.253,76	28.253,76
Maquinaria y equipo	109.722,14	73.826,90
Instalaciones	16.069,89	11.911,33
Muebles y enseres	4.558,65	3.731,02
Equipo de Computadores	2.988,00	2.703,00
	211.287,24	165.149,02
(-) Depreciación	-26.497,95	-8.230,66
Valor neto en libros	184.789,29	156.918,36

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Al costo:		
Saldo inicial	165.149,02	32.689,30
Aumento	46.138,22	132.459,72
(Retiros)		
	211.287,24	165.149,02

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

La depreciación acumulada a la misma fecha se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Edificios	844,55	184,46
Vehículos	8.749,73	3.098,98
Maquinaria y equipo	13.190,11	3.727,66
Instalaciones	1.568,39	377,25
Muebles y enseres	707,36	305,50
Equipos de Computación	1.437,81	536,81
	26.497,95	8.230,66

El movimiento de la depreciación acumulada de muebles y equipos de oficina, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo Inicial:	8.230,66	324,27
Gasto del año	18.267,29	7.906,39
Saldo final	26.497,95	8.230,66

(Nota G) Otros Activos

El saldo que registra esta cuenta corresponde a gastos de constitución y preoperativos, como se mencionó en los literales (b) y (c) de la Nota A:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Gastos de constitución	367,64	367,64
Amortización acumulada	-196,07	-196,07
Gastos preoperativos	800.628,02	311.113,85
	800.799,59	311.285,42

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Préstamos y sobregiros bancarios

Durante el presente año no se originaron préstamos bancarios, al finalizar el año se registra un sobregiro de:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Banco Pichincha Cta Cte 2498293	1.613,70	
	1.613,70	0,00

(Nota I) Cuentas y documentos por pagar

Este grupo no generan intereses y se descomponen en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Acreedores y provisiones	21.222,42	10.851,62
Préstamos accionistas		25.121,74
Documentos por pagar	10.366,65	32.106,81
Préstamos por pagar	46.500,00	38.450,00
Otros acreedores	50.759,26	53.278,96
Otras cuentas por pagar	123,57	7.104,92
	128.971,90	166.914,05

(Nota J) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Sueldos y salarios	92.755,04	20.320,69
Décimo Tercero	8.743,17	7.522,72
Décimo Cuarto	3.354,81	1.218,00
	104.853,02	29.061,41

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota K) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año se descomponían de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Impuesto a la renta empleados	4.798,45	1.678,42
Aportes IESS	26.877,46	7.958,42
Impuesto renta retención fuente	3.676,50	
IVA retención fuente	8.104,06	
IVA facturación	9.912,62	
	53.369,09	9.636,84

(Nota L) Pasivo a largo plazo

El saldo de estas cuentas está integrado por aportaciones realizadas por los accionistas, las mismas que servirán pagar futuras capitalizaciones, hasta la fecha no se ha decidido el pago de intereses sobre estos valores consignados, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Préstamos Accionistas	144.621,74	
Préstamos de Relacionados	334.706,49	281.822,98
Fondos de Garantía	3.000,00	
Convenio con Alpha Oil	25.000,00	
	507.328,23	281.822,98

(Nota M) Inversión de los Accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2002 está conformado por 36.445 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.40 cada una, cuya escrituración está en trámite.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo décimo primero, numeral ocho de los Estatutos Sociales en vigencia, la Junta General de Accionistas podrá decidir el monto o porcentaje de reservas de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Capital Social	14.578,00	14.578,00
Reserva de capital	21.056,92	21.056,92
Aporte Futuras capitalizaciones	281.822,98	
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	-14.334,02	-14.334,02
Resultados del ejercicio	-2.071,60	
	301.052,28	21.300,90

(Nota N) Otros Egresos

El grupo "Otros Egresos" provienen de operaciones de crédito con personas naturales, quienes prestaron dinero a la Compañía cobrando intereses a tasas variables:

	Interés Pagado
Acreeedores varios de noviembre de 2003	3.430,00
Acreeedores varios de diciembre de 2003	17.770,83
Total intereses pagados	21.200,83

(Nota O) Eventos subsecuentes

Las cartas de los Abogados de la Compañía en su orden, expresan lo siguiente:

a) Dr. Carlos Valenzuela Rodríguez

Este Abogado está encargado de los trámites inherentes a conseguir la restitución de la concesión minera; suspendida injustamente por ex-Ministro Carlos Arboleda Heredia. Dicho trámite está sujeto a las variables políticas y según nos ha informado la Administración de la Compañía, se estiman resultados favorables.

AGROINDUSTRIAL "EL CORAZON" S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

b) Dr. Ricardo Crespo Zaldumbide

Es el abogado societario que se encarga de todos los trámites relacionados a la representación legal de la Compañía. Dicho profesional no se ha pronunciado con ninguna novedad que amerite el registro de ninguna provisión por algún litigio legal.

c) Hemos revisado las actas de Directorio y Junta de Accionistas que nos proporcionaron, en las cuales existen resoluciones y antecedentes a la suspensión de oficio de la concesión minera. Y por otro lado la realización del Convenio con ALPHA OIL. La preparación de actas está a cargo del Gerente General, quién actúa como Secretario de las mismas.

A parte lo expuesto anteriormente, hasta la fecha de este informe, no ha llegado a mi conocimiento ningún otro evento que pueda afectar la situación financiera de la compañía.