



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la Compañía incluye en el estado de resultados US\$ 213,936 de pérdidas en cambio diferidas en 1999 para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años de conformidad con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en ese año. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador requieren que las pérdidas por diferencial cambiario sean registradas en los resultados del período en que se originan.



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros adjuntos, del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Castro Mora Asociados

SC - RNAE No. 435


Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 7966


Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

29 de Abril del 2005

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	86,720	102,554
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	391,760	476,372
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	409,851	300,204
Gastos anticipados	5,436	8,164
Total activos corrientes	893,767	887,294
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	744,416	807,843
Cargos diferidos <i>(Nota 6)</i>	326,297	589,368
Total activos	1,964,480	2,284,505
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	199	10,638
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	137,466	125,220
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	119,514	179,028
Porción corriente de obligación a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	176,540	291,812
Total pasivos corrientes	433,719	606,698
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	598,131	590,777
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	12,020	12,020
Aporte para futuro aumento de capital	1,050,743	1,415,883
Reserva de capital	24,267	24,267
Déficit acumulado	(154,400)	(365,140)
Total patrimonio de accionistas	932,630	1,087,030
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,964,480	2,284,505

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas <i>(Nota 11)</i>	1,091,880	1,248,845
Costo de ventas <i>(Nota 11)</i>	(812,433)	(1,185,196)
Utilidad bruta	279,447	63,649
Gastos de operación:		
Ventas	(97,276)	(23,013)
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	(42,383)	(65,743)
Utilidad (pérdida) de operaciones	139,788	(25,107)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(93,795)	(102,710)
Diferencia en cambio	(213,936)	(213,936)
Bajas de inventarios	-	(12,776)
Otros, neto <i>(Nota 11)</i>	13,543	(10,611)
Pérdida neta	(154,400)	(365,140)

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Futuro Aumento de Capital	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	12,020	1,415,883	24,267	-	1,452,170
Pérdida neta, 2003	-	-	-	(365,140)	(365,140)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	12,020	1,415,883	24,267	(365,140)	1,087,030
Compensación de pérdida	-	(365,140)	-	365,140	-
Pérdida neta, 2004	-	-	-	(154,400)	(154,400)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	12,020	1,050,743	24,267	(154,400)	932,630

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	1,175,905	1,182,235
Pagado a proveedores y empleados	(1,017,687)	(934,569)
Intereses pagados	(93,795)	(102,710)
Otros, neto	13,543	(10,611)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	77,966	134,345
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(24,578)	(2,509)
Cargos diferidos	49,135	(7,145)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	24,557	(9,654)
Efectivo usado por actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(10,439)	(2,278)
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(115,272)	53,764
Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo	7,354	(76,880)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	(118,357)	(25,394)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	(15,834)	99,297
Caja y bancos al principio del año	102,554	3,257
Caja y bancos al final del año	86,720	102,554

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Pérdida neta	(154,400)	(365,140)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisiones	587	-
Depreciaciones	88,005	116,094
Amortizaciones	213,936	213,936
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	84,025	(66,610)
(Aumento) disminución en inventarios	(109,647)	190,974
Disminución en gastos anticipados	2,728	1,168
Aumento en cuentas por pagar	12,246	6,417
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(59,514)	37,506
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>77,966</u>	<u>134,345</u>

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1999 en Ecuador mediante escritura de escisión y disminución de capital otorgada por la Compañía Agrícola e Industrial Ecuaplantation S. A. Su actividad principal es realizar actividades agrícolas y pecuarias en todas sus fases, la transformación, aprovisionamiento y comercialización de sus productos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.5%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuesto que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Los inventarios están valuados como sigue:

- Cultivos en proceso están registrados al costo de producción acumulado.
- Los materiales, suministros y repuestos están registrados al costo de adquisición en base al método promedio.

El costo no excede al valor de mercado

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5 %
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Equipos electrónicos	10%
Equipos varios	10%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la formación e infraestructura de cultivo, registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en períodos que fluctúan entre 2 y 10 cosechas, dependiendo del tipo de plantación.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañía, la Compañía activó el diferencial cambiario el mismo que será amortizado en un período de hasta cinco años a partir del 2000, tratamiento contable autorizado por la Resolución No.99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías y el Decreto Ejecutivo No.1628 de fecha 30 de Diciembre de 1999.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Ingresos

Son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Costos y Gastos

Son registrados de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	123,796	342,872
Accionista y parte relacionada	-	4,860
Compañías relacionadas	191,343	63,228
Impuestos por cobrar	62,716	57,530
Empleados y funcionarios	6,965	7,763
Otras	10,199	2,791
	395,019	479,044
Provisión para cuentas incobrables	(3,259)	(2,672)
	391,760	476,372

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 30 días sin interés.

Al 31 de Diciembre del 2003, las cuentas por cobrar a accionista y parte relacionada representan facturas por venta de inventarios los mismos que no devengan interés y no tienen fecha de vencimiento.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por venta de materiales e inventarios con plazo de hasta 30 días, sin interés y pagos efectuados por Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA por cuenta de las Compañías relacionadas.

Impuestos por cobrar representa principalmente crédito tributario por el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios de los años 2002, 2003 y 2004.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas incobrables" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(2,672)	(2,672)
Provisión con cargo a resultados	(587)	-
Saldo al final del año	(3,259)	(2,672)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Cultivos en proceso	366,893	275,663
Materiales, suministros y repuestos	42,958	24,541
	409,851	300,204

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles de Oficina	Equipos de Computación	Equipos Electrónicos	Equipos Varios	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)											
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	463,861	83,879	1,154,578	311,217	3,089	3,080	3,604	14,729	33,668	2,071,705	(1,150,277)	921,428
Adiciones	-	-	-	-	-	1,108	-	1,401	-	2,509	(116,094)	(113,585)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	463,861	83,879	1,154,578	311,217	3,089	4,188	3,604	16,130	33,668	2,074,214	(1,266,371)	807,843
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	24,578	24,578	(88,005)	(63,427)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	463,861	83,879	1,154,578	311,217	3,089	4,188	3,604	16,130	58,246	2,098,792	(1,354,376)	744,416

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, terrenos están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor del Banco Bolivariano.

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Pérdidas en cambio diferida, neta	-	213,936
Formación de cultivo	232,453	254,866
Obras de infraestructura	87,190	113,305
Otros	6,654	7,261
	326,297	589,368

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Proveedores	88,530	99,850
Compañías relacionadas	46,713	22,622
Impuestos	1,676	2,062
Otras	547	686
	137,466	125,220

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 60 días.

Compañías relacionadas representan préstamos sin vencimiento y no devenga intereses.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

	Beneficios		
	Sociales	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	11,280	130,242	141,522
Provisiones	33,217	93,082	126,299
Pagos	(29,251)	(59,542)	(88,793)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	15,246	163,782	179,028
Provisiones	26,639	86,572	113,211
Pagos	(25,566)	(147,159)	(172,725)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	16,319	103,195	119,514

9. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco Bolivariano S. A.:		
Préstamo prendario con vencimiento en Abril del 2007 e intereses del 15%.	16,451	-
Préstamos hipotecarios con vencimientos hasta Marzo del 2005 e intereses del 12% y 13% (16% en el 2003)	160,191	195,000
Beagle Trading Inc. préstamos para capital de trabajo, con vencimiento en Abril 2005 renovable anualmente e interés del 11% anual (12% en el 2003).	520,000	522,748
Compañías relacionadas, representan facturas por servicios administrativos, sin plazo y sin intereses.	-	96,812
Partes relacionadas:		
Préstamos sobre firmas, sin fecha de vencimiento y sin interés.	66,005	66,005
Préstamos sobre firmas, con vencimiento en Febrero 2005, renovable cada 90 días e interés del 14%	10,000	-
Desahucio	2,024	2,024
	774,671	882,589
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(176,540)	(291,812)
	598,131	590,777

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	520,000	425,936
2006	7,383	-
2007	2,719	-
Compañías relacionadas	-	96,812
Partes relacionadas	66,005	66,005
Desahucio	2,024	2,024
	598,131	590,777

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el capital pagado consiste de 300.500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 0.04.

11. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	98,000	1,680
Costo de ventas	(3,280)	(5,030)
Gastos administrativos	(7,964)	(29,523)
Otros ingresos (gastos):		
Otros, neto	660	657

Estas transacciones efectuadas en el 2004 y 2003 han sido efectuadas en términos y condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$ 10,467 (US\$ 66,137 en el año 2003).

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

13. Negocio en Marcha

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía tiene un déficit acumulado de US\$ 154,400 (US\$ 365,140 en el 2003). superior al 50% del capital más reserva, lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador representa una causal de disolución. En Enero del 2005 y 2004, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la compensación de las pérdidas del ejercicio del año 2004 y 2003 con las aportaciones para futuro aumento de capital a fin de evitar la causal de disolución.
