



OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de:

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A. al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo 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 éstos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros de SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A. al 31 de diciembre del 2001 fueron auditados por otro Auditor Independiente cuyo informe de fecha 18 de abril del 2002, contiene una opinión con salvedades sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas, 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 importantes 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 expresar nuestra opinión.

Los saldos de las cuentas por cobrar que son de dudosa recuperación ascendían a US\$ 203,239. La provisión en libros es de US\$ 116,455.

No presenciamos la toma del inventario físico al 31 de diciembre del 2002, ya que esa fecha fue anterior a aquella en que inicialmente fuimos contratados por SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A. El inventario fue valuado en US\$ 1,545,365.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que podrían haber sido necesarios, por la insuficiente provisión para cuentas dudosas y si hubiéramos podido presenciar la toma del inventario físico, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A. al 31 de Diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

18 de junio del 2.003


Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No.472


Daniel Martinez P.
Socio
Registro Profesional 23.251

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
BALANCE GENERAL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

ACTIVO

Activo circulante:

Caja y Bancos (Nota B)	19,607
Inversiones temporales	1,969
Documentos y cuentas por cobrar, neto (Nota C)	6,319,315
Inventarios (Nota D)	1,546,857
Gastos anticipados (Nota E)	21,013
Total activo circulante	<u>7,908,761</u>

Inversiones, Corpei	2,136
Propiedades y equipos, neto (Nota F)	325,758
Documentos y cuentas por cobrar, largo plazo (Nota G)	5,734,068
Otros activos (Nota H)	155,602
Total del activo	<u>14,126,325</u>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:

Documentos por pagar (Nota I)	1,252,477
Cuentas por pagar (Nota J)	6,194,183
Pasivos acumulados (Nota K)	111,851
Impuestos y retenciones por pagar (Nota L)	119,695
Total pasivo circulante	<u>7,678,206</u>

Pasivo a largo Plazo (Nota M)	3,774,916
-------------------------------	-----------

Inversión de los accionistas:

Acciones comunes, autorizadas y emitidas 200.000 a US\$ 0.20 cada una	40,000
Aportes para futura capitalización	1,241,133
Reserva legal (Nota O)	680
Reserva facultativa	1,747
Reserva de capital (Nota P)	1,242,299
Resultados años anteriores	283,176
Pérdida del ejercicio	(135,832)
Total inversión de los accionistas	<u>2,673,203</u>

Total del pasivo e inversión de los accionistas	<u>14,126,325</u>
--	--------------------------



Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas Netas	<u>6,010,875</u>
Total ingresos operacionales	6,010,875

(-)COSTOS Y GASTOS:

Costo de Ventas	5,131,417
Gastos de Administración y Ventas	1,237,816
Gastos Financieros	942,141
Otros gastos	<u>207,011</u>
Total de Costos y Gastos	7,518,385

(+)Otros ingresos (1) 1,371,678

PÉRDIDA DEL EJERCICIO

(135,832)

(1) Incluye US\$ 1,000,000 por entrega de un terreno a la compañía Myer Business Ltda., en abono a las obligaciones.

Vea notas a los estados financieros



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados años anteriores</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de Enero del 2002	40,000	1,241,133	680	1,747	1,242,299	330,214	-	2,856,073
15% utilidad de Trabajadores año 2001	-	-	-	-	-	(47,038)	-	(47,038)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(135,832)	(135,832)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	40,000	1,241,133	680	1,747	1,242,299	283,176	(135,832)	2,673,203

Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

A - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A. (La compañía) se constituyó en Guayaquil - Ecuador el 29 de Marzo de 1961, e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de Mayo de 1961, siendo su objeto la comercialización de insumos agrícolas, importar, exportar, distribuir, comprar, vender, elaborar maquinarias, implementos para fumigación, insecticidas, fungicidas, herbicidas, fertilizantes, productos químicos, etc. al por mayor y al por menor, pudiendo también dedicarse al negocio de agencias comisiones, consignaciones y representaciones estando facultada, además para ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y operaciones civiles, mercantiles permitido por las leyes y relacionado con su objeto social.

Con resolución No. 6925 de fecha 04 de julio de 1995 fue notificado como contribuyente especial por parte del Servicio de Rentas Internas.

Base de Presentación de los Estados Financieros: Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Inventarios: los inventarios se encuentran valuados al costo promedio de adquisición y no exceden al costo de mercado. Las mercaderías en tránsito al costo específico de compra.

Propiedad, maquinarias, muebles y equipos: Los activos fijos adquiridos durante el año 2002, fueron registrados al costo de adquisición, las adquisiciones de años anteriores se encuentran registradas al costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No.17.

La depreciación ha sido calculada usando el método de línea recta de acuerdo con los siguientes porcentajes:

	Indice de depreciación
Muebles y enseres	10 %
Equipos de Oficina	10 %
Equipos de computación	33 %
Maquinarias	10 %
Vehículos	20 %
Otros	10 %



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

B - CAJA - BANCOS

Caja chica	1,870
Depósito en tránsito	6,914
Bancos Locales, cuentas de ahorros	1,006
Banco del Pichincha, cuenta corriente	2,054
Banco Produbanco, cuenta corriente	7,763
Total	<u>19,607</u>

C - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Documentos por cobrar, clientes (1)	857,648
Cuentas por cobrar, clientes (1)	795,698
Documentos por cobrar inter compañías (2)	4,198,832
Anticipos a Proveedores	8,254
Cheques y otros entregados a terceros	12,833
Préstamos y anticipos a empleados	56,447
Acciones suscritas y no pagadas	100,000
Reclamos por cobrar (3)	320,740
Otras cuentas por cobrar	85,318
(-) Provisión cuentas incobrables	(116,455)
Total	<u>6,319,315</u>

(1) La compañía mantiene en cuentas y documentos por cobrar clientes, ciertos valores que se encuentran vencidos con más de 360 días por lo que se considera de dudosa recaudación y no se han realizado las correspondientes provisiones.

(2) Este tipo de documentos no genera ningún tipo de interés.

(3) Incluye US\$ 112,312.39 por reclamo de siniestro ocurrido en el año 2000 a la compañía Coop-Seguros del Ecuador.



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

D – INVENTARIOS

Mercaderías en bodega	1,187,594
Mercaderías en custodia (1)	260,947
Material de empaque	48,057
Otros	48,767
Mercaderías en tránsito	1,492
Total	<u>1,546,857</u>

(1) Estas mercaderías se encuentran pignoradas garantizando ciertas operaciones de la compañía.

No presenciarnos la toma del inventario físico al 31 de diciembre del 2002, ya que esa fecha fue anterior a aquella en que inicialmente fuimos contratados.

E – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Seguros pagados por anticipados	19,017
Otros	1,996
Total	<u>21,013</u>

F – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Saldo al 1 de enero de 2002	Adiciones	Retiros y /o ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2002
Terrenos (1)	54,736	115,000	(115,000)	54,736
Infraestructura y mejoras	27,665	-	-	27,665
Edificios	157,706	7,222	-	164,928
Galpones	46,676	-	-	46,676
Equipo transporte terrestre	225,201	20,598	(21,173)	224,626
Equipo de computación	57,714	11,762	(322)	69,154
Maquinarias y equipos	143,196	3,499	(420)	146,275
Equipo de comunicación	10,386	618	-	11,004
Muebles y equipos	124,041	859	(8,543)	116,357
Otros activos	11,096	1,312	-	12,408
	858,417	160,870	(145,458)	873,829
Menos:				
Depreciación acumulada	469,370	100,410	(21,709)	548,071
Total	<u>389,047</u>	<u>60,460</u>	<u>(123,749)</u>	<u>325,758</u>

(1) La compañía solo exhibió una factura y no las escrituras de compra-venta de los terrenos entregados a Myer Bussines Ltd. , como abono a la deuda.



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

G - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, LARGO PLAZO

<u>Compañías Relacionadas</u>	
Argamedon S.A.	11,475
Agrisoya S.A.	25,682
Citiagro S.A.	30,457
Trininmobiliaria S.A.	3,583,997
Trinipuerto S.A.	1,017,005
Perforadora del Litoral S.A.	152,118
Talleres y Servicios Tase C.A.	73,365
South American Inc.	822,600
Otros	12,070
<u>Certificados de Depósito</u>	
Banco del Progreso, en saneamiento	<u>5,299</u>
Total	<u><u>5,734,068</u></u>

H - OTROS ACTIVOS

Depósitos en garantía	3,981
Otros	151,621
Total	<u><u>155,602</u></u>



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

I - DOCUMENTOS POR PAGAR

<u>Banco del Pacífico (1)</u>	
OP.867-101.79677/1 Vencida 17/11/02	102,401
OP.867-101.79677/2 Vencida 17/12/02	131,914
OP.867-101.79677/3 Vence 16/01/03	131,272
OP.867-101.79677/4 Vence 15/02/03	124,793
OP.867-101.79677/5 Vence 17/03/03	4,081
OP.867-101.79677/6 Vence 16/04/03	4,874
<u>Banco Bolivariano</u>	
OP.36969 Vcto. 10/01/03	11,902
<u>Intermil Sociedad Financiera, en liquidación (B.C.E.)</u>	
Carta de Crédito 41/95 Vencida 24/01/96	67,142
Carta de Crédito 58/95 Vencida 11/01/96	13,533
Carta de Crédito 55/95 Vencida 5/04/96	12,751
<u>Prestamos Internacionales (2)</u>	
Westlb Westdeutsche Landesbank	
Pagaré 9% de interés, 12 cuotas, cada 30 días, vencido 23/11/02	449,793
Pagaré 0% de interés, 12 cuotas, cada 30 días, vencido 23/11/02	120,021
Otros	78,000
Total	<u>1,252,477</u>

(1) Corresponde a operaciones vencidas que fueron reestructuradas con fecha 18 de Octubre del 2002, por un monto total de US\$ 492.991, correspondiente a capital US\$ 261,979; US\$ 45,239 intereses por pagar y US\$ 185.773 por interés de mora, con pagos desiguales cada 30 días y un plazo de 180 días, con una tasa de interés del 11% anual reajutable cada 90 días.

(2) Estas operaciones están garantizadas por el presidente de la compañía y con el aval de Trinipuerto S.A.



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

J - CUENTAS POR PAGAR

Sueldos por pagar	11,951
Sobregiros Bancarios	6,420
Proveedores Nacionales	1,700,779
Proveedores del Exterior	2,788,649
<u>Intereses por pagar:</u>	
Filanbanco, en liquidación	466,837
Finagro, en saneamiento (1)	445,762
Banco del Progreso, en saneamiento (2)	399,150
Myer Business Ltda.	240,031
Intermil Financiera, en saneamiento	73,978
Solbanco, en saneamiento	38,618
Westlb Westdeutsche Landesbank	20,625
Banco Bolivariano	1,383
Total	<u><u>6,194,183</u></u>

- (1) Existe una discrepancia en el monto del capital adeudado por US\$ 500,000, lo que a su vez ocasiona que en los intereses también exista diferencias, a la fecha de nuestro informe no se conoce la resolución de la misma.
- (2) Existe una discrepancia en el monto del capital adeudado , lo que a su vez ocasiona que en los intereses exista diferencias, a la fecha de nuestro informe no se conoce la resolución de la misma.

K - PASIVOS ACUMULADOS

Fondo de reserva (1)	31,375
Décimo tercer sueldo	1,789
Décimo cuarto sueldo	1,293
Otros	47,038
Vacaciones	22,406
Provisión desahucio	1,729
Reserva para jubilación (2)	6,221
Total	<u><u>111,851</u></u>

- (1) A la fecha de nuestro informe la compañía no ha cancelado al I.E.S.S, ciertas planillas correspondientes al Fondo de Reserva de los empleados.
- (2) La compañía no ha realizado el estudio actuarial por lo que, en el año 2002 no ha realizado provisión alguna para Jubilación Patronal.

SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

L - IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Retenciones al personal:

Aporte individual al I.E.S.S. (1)	5,604
Préstamos quirografarios e hipotecarios (1)	312

Impuestos por pagar:

Retención del impuesto al valor agregado (2)	35,416
Retención en la fuente 1% (2)	28,088
Retención en la fuente 5% (2)	3,246
Impuesto al valor agregado	1,648
Retención relación de dependencia (2)	910
Aporte patronal al I.E.S.S. (1)	12,544
Impuesto 1.5 capital en giro	19,413
Contribución Superintendencia de Compañías	12,358
Impuesto a la Universidad de Guayaquil	156

Total **119,695**

- (1) La compañía no ha cancelado ciertas planillas de aportes al I.E.S.S.
(2) La compañía no ha presentado ciertas declaraciones por concepto de retención en la fuente y retención del impuesto a valor agregado.

M- DOCUMENTOS POR PAGAR, LARGO PLAZO

Myer Business Ltd. (1)	1,400,307
Filanbanco, en liquidación (2)	840,570
Banco del Progreso, en saneamiento (3)	791,100
Banco Finagro, en saneamiento (4)	666,702
Solbanco, en saneamiento	76,237

Total **3,774,916**

- (1) Pagaré 04/05 por US\$ 369,024.93 vence el 31.12.2004, pagaré 05/05 por US\$ 1,031,281.92 vence el 31.12.2005, con una tasa de interés del 9% anual. Esta obligación se la contrajo originalmente con Filanbanco (hoy en liquidación) quedando un saldo de US\$ 4,300,306.85. El 23 de Noviembre del 2001 mediante providencia del Juzgado Tercero de lo Civil de Guayaquil expresa que Intral Panamá S.A. y Seguros Rocafuerte S.A. son los actuales acreedores. Seguros Rocafuerte mediante convenio cedió a Intral Panamá S.A. todos sus derechos y luego Intral Panamá S.A. cedió a Myer Business Ltd. todos sus derechos sobre los activos de crédito señalados en la parte resolutive de la sentencia antes indicada. La compañía, a la fecha de nuestro informe, ha entregado como abono a Myer Business Ltd. bienes inmuebles por US\$ 2,900,000.



SERVICIOS AGRICOLAS SERVAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

Con fecha 12 de diciembre del 2002, la compañía firmó el convenio de reestructuración de sus obligaciones (Filanbanco, Progreso, Finagro y Solbanco), a un plazo de 8 años, incluido 3 años de gracia (período en el cual se pagarán los intereses vencidos y de mora, además de los intereses corrientes generados por el capital), con tasa correspondiente al 70% de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, reajutable cada 90 días y pagaderos en forma semestral, con garantía personal y solidaria del Presidente de la compañía y garantía solidaria de Puerto Trinitaria Trinipuerto S.A.

- (2) Existe una diferencia de US\$ 9,692 entre la contabilidad de la compañía y las liquidaciones presentadas por el Banco.
- (3) Existe una discrepancia con las liquidaciones presentadas, por lo que la compañía hará las revisiones pertinentes en atención a lo solicitado por el deudor, a la fecha de nuestro informe no se conoce la resolución de la misma.
- (4) Existe una discrepancia con las liquidaciones presentadas por US\$ 500,000 a la fecha de nuestro informe no se conoce la resolución de la misma.

La compañía mantiene registrado como pasivos a largo plazo los intereses de estas operaciones por un monto de US\$ 1,590,397.

N – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

COMPAÑÍA	VENTA	COSTO	UTILIDAD	% MARGEN
Afitosa S.A.	11,097	8,787	2,310	21 %
Agrícola Soyera S.A.	7,553	5,618	1,935	26 %
Puerto Trinitaria S.A.	6,312	7,179	(867)	(14 %)
Perforadora del Litoral S.A.	776	572	204	26 %

O – RESERVA LEGAL

De acuerdo a la Ley de compañías se debe formar un fondo de reserva hasta que alcance, por lo menos, el 50% del capital social. Para éste objeto, de las utilidades anuales líquidas y realizadas, debe segregarse un 10%. Está reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para incremento de capital.

P - RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas de Reserva de Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos en marzo 31 del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado total o parcialmente para futuros aumentos de capital

Q - SITUACION FISCAL

La compañía no ha presentado ciertas declaraciones sustitutivas como agente de retención y percepción del IVA correspondientes a los ejercicios 2001 y 2002.