

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.
Estados Financieros por los
años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001
e Informe del Auditor Independiente



ING. COM. JOHNNY MARTINEZ R

AUDITOR INDEPENDIENTE
S C - RNAE N° 13

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001
e Informe del Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, excepto por los ajustes, si los hay, que se hubieren determinado en relación con lo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se describe más ampliamente en la Nota 8 a los estados financieros, la Compañía registró en el año 2001 una valuación a valores de mercado de sus predios.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. Cont. Johnny Martínez Ramírez
RNSC #0013

Marzo 1, 2003
Guayaquil-Ecuador

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	2,813,557	2,063,731
Inventario	2 y 5	163,020	85,757
Inversiones en plantaciones	2 y 6	1,141,218	1,349,686
Otros Activos Corrientes	7	92,646	112,860
Total activo corriente		<u>4,210,441</u>	<u>3,612,034</u>
CTIVO FIJO - NETO	2 y 8	1,367,677	3,105,194
OTROS ACTIVOS - NETO	2 y 9	18,983,310	18,880,079
Total activo		<u>24,561,428</u>	<u>25,597,307</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	3,025,368	4,960,160
Intereses y comisiones por pagar	11	11,615	17,849
Cuentas por pagar	12	625,232	225,275
Total pasivo corriente		<u>3,662,215</u>	<u>5,203,284</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	13	<u>6,532,739</u>	<u>5,526,584</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	600,000	600,000
Reserva de capital	2	15,740,207	15,740,207
Reserva por valuación		1,038,343	1,038,343
Déficit acumulado		-2,511,111	
Pérdida del ejercicio		-500,965	-2,511,111
Total patrimonio		<u>14,366,474</u>	<u>14,867,439</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>24,561,428</u>	<u>25,597,307</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
INGRESOS			
Ventas netas		5,298,228	3,796,405
Costo de Ventas		4,084,210	4,911,521
Utilidad (pérdida) bruta		1,214,018	-1,115,116
Gastos operativos			
Gastos de operación		107,554	155,611
Gastos de administración		779,465	412,166
Total gastos operativos		887,019	567,777
Pérdida de operación		326,999	1,682,893
Gastos financieros		-815,260	764,560
Otros ingresos – neto		-12,704	63,658
Utilidad (pérdida) neta		-500,965	-2,511,111

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en U.S. dólares)

	Saldo a Dc. 31, del 2000	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dc. 31, del 2001	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dc. 31, del 2002
Capital social	600,000			600,000			600,000
Reserva de Capital			15,740,207	15,740,207			15,740,207
Reserva por Revalorización del Patrimonio	15,740,928		-15,740,928	0			0
Reserva por Valuación			1,038,343	1,038,343			1,038,343
Déficit Acumulado						-2,511,111	-2,511,111
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-721	-2,511,111	721	-2,511,111	-500,965	2,511,111	-500,965
TOTAL	16,340,207	-2,511,111	1,038,343	14,867,439	-500,965	0	14,366,474

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	2002	2001
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	5,298,228	3,796,405
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-749,826	1,368,489
Efectivo recibido de los clientes	4,548,402	5,164,894
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-5,749,213	-3,278,986
(Aumento) disminución en inventarios	-77,263	-45,628
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos	20,214	-61,511
Clientes		
(Aumento) disminución en inversiones en plantaciones	208,468	-721,636
Aumento (disminución) en intereses y comisiones por pagar	-6,234	-1,699,874
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	399,957	-15,319
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	-655,669	-658,060
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución en Amortización acumulada cultivos	-3,669,866	
(Aumento) disminución en Amortización Acumulada	540,600	
Retiro de Activo Fijo- Neto	1,687,537	
(Aumento) disminución en Inversiones	-10,677,150	-145,280
(Aumento) disminución en cultivo diferido	13,703,185	-530,784
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	1,584,306	-676,064
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Aumento) disminución documento por pagar	1,934,792	1,858,493
Aumento (disminución) préstamos bancarios a largo plazo	-1,006,155	-524,369
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-928,637	-1,334,124
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	0	0
Fondos disponibles al inicio del año	0	0
Fondos disponibles al final del año	0	0

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Su objetivo social es dedicarse a la actividad de siembra, cultivo y venta local de caña de azúcar.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de los Estados Unidos de América.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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

Cuentas por cobrar – Corresponde principalmente a clientes.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y no excede a los valores de mercado.

Insumos, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

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 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Otros Activos -Inversiones en plantaciones: Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

Diferencia en Cambios.- Están originadas por transacciones, cancelaciones y ajustes de Activos y Pasivos denominados en moneda Extranjera y son registrados directamente a los resultados de los ejercicio económico 2000 fueron diferidos para ser amortizados hasta en 5 años.

Cultivos diferidos.- Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	2,813,557	2,063,731
Total	<u>2,813,557</u>	<u>2,063,731</u>

5. INVENTARIO

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	161,761	83,967
Herbicidas	111	380
Insecticidas	1,149	1391
Funguicidas	0	19
Total	<u>163,020</u>	<u>85,757</u>

9. OTROS ACTIVOS

Representan principalmente al diferencial cambiario. Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Inversiones Fiade	632,502	556,752
Inversiones Derechos Fiduciarios	10,601,400	
Cultivo diferido	12,777,647	26,480,832
Amortización acumulada	-5,847,236	-9,517,102
Cultivo diferido neto	6,930,411	16,963,730
Diferencia en cambio año 1999	1,359,597	1,359,597
Amortización Acumulada	540,600	0
Subtotal		1,359,597
Total	18,983,310	18,880,079

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Intral Panamá	2,066,086	2,066,086
Merkesa	0	1,956,009
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	959,282	938,065
	3,025,368	4,960,160

Origina costos financieros que fluctúan entre el 12% y el 16,82% anual. y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	11,615	17,849
Total	11,615	17,849

12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	409,522	132,454
Contratistas	119,325	66,389
Varios acreedores	91,060	23,076
Impuestos por pagar	5,324	3,356
Total	625,232	225,275

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	559,581	2,456,928
Myer	766,182	4,007,720
Randleman Financial	3,241,539	
Intral Panamá		2,066,087
Financiera Merkesa/ Accionistas	1,956,009	1,956,009
Accionistas	9,428	
Total deuda	6,532,739	10,486,744
Porción corriente		4,960,160
Total deuda a largo plazo	6,532,739	5,526,584

Plan de vencimientos de capital:

	2003	2004	2005	2006	2007	En adelante	Total
Myer						766,182	766,182
Randleman				3,241,539			3,241,539
I. E. S. S.	959,282	559,581					1,518,863
total	959,284	559,580	235,748	235,748	235,748	3,300,477	5,526,584

Deuda con Myer Business Ltd. Genera costos financieros del 12%, dividendos trimestrales, último dividendo vence en septiembre del 2021.

14. CONTRATOS

La entidad informante mantiene celebrado un contrato para vender su producción a Ecudos S. A.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

16. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,000.000 acciones ordinarias con su valor nominal de U.S. \$0.04 cada una.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por U.S.\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

(12chmesa.doc.)