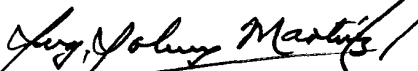


AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe del Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado los balances generales adjuntos de AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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. 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 los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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 CHIMSA 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. Com. Johnny Martínez Ramírez
RNSC #0013

Marzo 1, 2004
Guayaquil-Ecuador

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,904	0
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	3,078,829	2,813,557
Inventario	2 y 5	29,796	163,020
Inversiones en plantaciones	2 y 6	883,787	1,141,218
Otros Activos Corrientes	7	118,324	92,646
Total activo corriente		<u>4,112,640</u>	<u>4,210,441</u>
ACTIVO FIJO – NETO	2 y 8	1,327,005	1,367,677
OTROS ACTIVOS – NETO	2 y 9	17,331,980	18,983,310
Total activo		<u>22,771,625</u>	<u>24,561,428</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	2,705,607	3,025,368
Intereses y comisiones por pagar	11	13,193	11,615
Cuentas por pagar	12	221,713	625,232
Total pasivo corriente		<u>2,940,513</u>	<u>3,662,215</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	13	<u>5,974,039</u>	<u>6,532,739</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	600,000	600,000
Capital suscrito y no pagado		1,137	
Reserva de capital	2	15,740,207	15,740,207
Reserva por valuación		1,038,343	1,038,343
Déficit acumulado		-3,012,076	-2,511,111
Pérdida del ejercicio		-510,538	-500,965
Total patrimonio		<u>13,857,073</u>	<u>14,366,474</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>22,771,625</u>	<u>24,561,428</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2003	2002
INGRESOS			
Ventas netas		4,829,978	5,298,228
Costo de Ventas		3,784,365	4,084,210
Utilidad (pérdida) bruta		1,045,613	1,214,018
Gastos operativos			
Gastos de operación		90,712	107,554
Gastos de administración		920,619	779,465
Total gastos operativos		1,011,331	887,019
Utilidad de operación		34,282	326,999
Gastos financieros		-569,482	-815,260
Otros ingresos – neto		24,662	-12,704
Pérdida neta		-510,538	-500,965

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en U.S. dólares)

	Saldo a Dic. 31, del 2001	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dic 31, del 2002	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dic 31, del 2003
Capital social	600,000			600,000			600,000
Capital suscrito y no pagado						1,137	1,137
Reserva de Capital	15,740,207			15,740,207			15,740,207
Reserva por Valuación	1,038,343			1,038,343			1,038,343
Déficit Acumulado			-2,511,111	-2,511,111		-500,965	-3,012,076
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-2,511,111	-500,965	2,511,111	-500,965	-510,538	500,965	-510,538
TOTAL	14,867,439	-500,965	0	14,366,474	-510,538	1,137	13,857,073

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	4,829,978	5,298,228
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-265,272	-749,826
Efectivo recibido de los clientes	4,564,706	4,548,402
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-3,372,428	-5,749,213
(Aumento) disminución en inventarios	133,224	-77,263
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	-25,678	20,214
(Aumento) disminución en inversiones en plantaciones	257,431	208,468
Aumento (disminución) en intereses y comisiones por pagar	1,578	-6,234
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-403,519	399,957
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	1,155,314	-655,669
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	-40,200	-10,677,150
(Aumento) disminución en otros activos no corrientes	-9,308	
(Aumento) disminución en cultivo diferido	-226,578	13,703,185
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	-276,086	1,584,306
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) documento por pagar	-319,761	1,934,792
Aumento (disminución) préstamos bancarios a largo plazo	-558,700	-1,006,155
Aumento (disiminución) capital suscrito y no pagado	1,137	
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-877,324	-928,637
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	1,904	0
Fondos disponibles al inicio del año	0	0
Fondos disponibles al final del año	1,904	0

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de cultivos 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 Activo Fijo - Al costo de adquisición. Se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para Edificio, Instalaciones Fijas y Obras de Infraestructura, 10 para Muebles y Enseres, Instalaciones Eléctricas y 5 para Vehículos.

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>
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	3,078,829	2,813,557
Total	3,078,829	2,813,557

5. INVENTARIO

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	24,830	161,761
Herbicidas	42	111
Insecticidas	1,957	1,149
Otros materiales	2,967	0
Total	29,796	163,020

6. INVERSIONES EN PLANTACIONES (CULTIVO DE CAÑA)

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 safrados 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.

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en U.S. dólares)	
Caña Soca	582,756	791,230
Caña Planta	301,031	349,987
	<u>883,787</u>	<u>1,141,218</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en U.S. dólares)	
Fisco	102,734	91,183
Cuentas por cobrar	12,486	
Otras cuentas por Cobrar	3,104	1,463
Total	<u>118,324</u>	<u>92,646</u>

8. ACTIVO FIJO: COSTO

	Saldo Al 31/12/2001	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/2002	Adiciones	Transfe- rencias	Saldo Al 31/12/2003
Terreno	207,394		112,834	94,560			94,560
Revalorización de Terreno	1,038,343		564,916	473,427			473,427
Obra de Infraestructura	2,187,597		1,187,984	999,613			999,613
Obras en Curso					9,308		9,308
	<u>3,433,334</u>		<u>1,865,734</u>	<u>1,567,600</u>	<u>9,308</u>	<u>0</u>	<u>1,576,908</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO

	Saldo Al 31/12/01	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/02	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/03
Obra de Infraestructura	328,140	49,980	-178,197	199,923	49,980		249,903
Total	328,140	49,980	-178,197	199,923	49,980		249,903
Neto diciembre	3,105,194	49,980	-1,687,537	1,367,677	49,980		1,327,005

9. OTROS ACTIVOS

Representan principalmente el 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	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Inversiones Fiade	672,702	632,502
Inversiones Derechos Fiduciarios	10,601,400	10,601,400
Cultivo diferido	13,004,225	12,777,647
Amortización acumulada	-7,345,343	-5,847,236
Cultivo diferido neto	5,658,882	6,930,411
Gastos preoperacionales	1,359,597	1,359,597
Amortización Acumulada	960,600	540,600
Subtotal	398,997	818,997
Total	17,331,980	18,983,310

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Intral Panamá	2,066,086	2,066,086
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	639,521	959,282
	2,705,607	3,025,368

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

11. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,193	11,615
Total	13,193	11,615

12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	140,756	409,522
Contratistas	66,407	119,325
Varios acreedores	12,227	91,060
Impuestos por pagar	2,323	5,324
Total	<u>221,713</u>	<u>625,232</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		559,581
Myer	766,182	766,182
Randleman Financial	3,241,539	3,241,539
Financiera Merkesa/ Accionistas	1,966,318	1,965,437
Total deuda a largo plazo	<u>5,974,039</u>	<u>6,532,739</u>

Deuda Randleman Financial, costos financieros del 6%, con vencimiento de 10 años.

Plan de vencimientos de capital:

	2005	2006	2007	2008	2009	En adelante	Total
Myer						766,182	766,182
Randleman	810,385	324,154	324,154	351,167	324,154	1,107,525	3,241,539
Accionistas						1,966,318	1,966,318
Total	<u>810,385</u>	<u>324,154</u>	<u>324,154</u>	<u>351,167</u>	<u>324,154</u>	<u>3,840,525</u>	<u>5,974,539</u>

Deuda Randleman Financial, genera costos financieros del 6%, con vencimiento de 10 años, último dividendo vence en Mayo del 2013.

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, marzo 12, 2004, 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 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.

(I3chimsa.doc.)