

28 ABR 2005



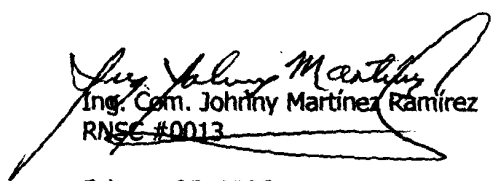
AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

**Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2004
y 2003
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 2004 y 2003, y 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 2004 y 2003, 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

Febrero 25, 2005
Guayaquil-Ecuador

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		8,775	1,904
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	3,654,260	3,078,829
Inventarios	2 y 5	11,308	29,796
Inventario de Productos en Proceso	2 y 6	757,645	883,787
Otros Activos Corrientes	7	1,705,530	118,324
Total activo corriente		<u>6,137,518</u>	<u>4,112,640</u>
ACTIVO FIJO – NETO	2 y 8	1,190	1,327,005
OTROS ACTIVOS – NETO	2 y 9	11,299,258	17,331,980
Total activo		<u>17,437,966</u>	<u>22,771,625</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	810,385	2,705,607
Intereses y comisiones por pagar	11	68,072	13,193
Cuentas por pagar	12	87,937	221,713
Total pasivo corriente		<u>966,394</u>	<u>2,940,513</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	13	<u>3,197,336</u>	<u>5,974,039</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	600,000	600,000
Capital suscrito y no pagado		1,137	1,137
Reserva de capital	2	15,740,207	15,740,207
Reserva por valuación		1,038,343	1,038,343
Déficit acumulado		-3,522,614	-3,012,076
Pérdida del ejercicio		-582,837	-510,538
Total patrimonio		<u>13,274,236</u>	<u>13,857,073</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>17,437,966</u>	<u>22,771,625</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2004	2003
INGRESOS			
Ventas netas		4,249,134	4,829,978
Costo de Ventas		<u>1,621,075</u>	<u>3,784,365</u>
Utilidad (pérdida) bruta		2,628,059	1,045,613
Gastos operativos			
Gastos de operación		1,586,377	90,712
Gastos de administración		<u>863,945</u>	<u>920,619</u>
Total gastos operativos		<u>2,450,322</u>	<u>1,011,331</u>
Utilidad de operación		<u>177,737</u>	<u>34,282</u>
Gastos financieros		-727,512	-569,482
Otros ingresos (gastos) – neto		-33,062	24,662
Pérdida neta		<u>-582,837</u>	<u>-510,538</u>

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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	Saldo a Dic 31, del 2002	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dic 31, del 2003	Pérdida Ejercicio	Transferencias	Saldo a Dic 31, del 2004
Capital social	600,000			600,000			600,000
Capital suscrito y no pagado			1,137	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		-500,965	-3,012,076		-510,538	-3,522,614
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-500,965	-510,538	500,965	-510,538	-582,837	510,538	-582,837
TOTAL	14,366,474	-510,538	1,137	13,857,073	-582,837	0	13,274,236

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	2004	2003
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	4,249,134	4,829,978
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-575,431	-265,272
Efectivo recibido de los clientes	3,673,703	4,564,706
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-3,286,928	-3,372,428
(Aumento) disminución en inventarios	18,488	133,224
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	-1,587,206	-25,678
(Aumento) disminución en Inventario de Productos en Proceso	126,142	257,431
Aumento (disminución) en intereses y comisiones por pagar	54,879	1,578
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-133,777	-403,519
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	-1,134,699	1,155,314
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución en Amortización acumulada cultivos		
Compra de Activos Fijos	-15,804	
Retiro de Activo Fijo- Neto	1,341,619	
Aumento (disminución) en Inversiones	-22,116	-40,200
(Aumento) disminución en otros activos no corrientes	398,997	-9,308
(Aumento) disminución en cultivo diferido	5,538,731	-226,578
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	-1,427,932	
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	5,813,495	-276,086
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) documento por pagar	-1,895,222	-319,761
Aumento (disminución) préstamos bancarios a largo plazo	-2,776,703	-558,700
Aumento (disiminución) capital suscrito y no pagado		1,137
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-4,671,925	-877,324
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	6,871	1,904
Fondos disponibles al inicio del año	1,904	0
Fondos disponibles al final del año	8,775	1,904

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 2004 Y 2003

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, y 10 para Muebles y Enseres.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Inventario de Productos en Proceso: 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.

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.

Diferencia de cambio.- Su saldo fue amortizado en el ejercicio económico 2004.

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>
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	3,654,260	3,078,829
Total	<u>3,654,260</u>	<u>3,078,829</u>

5. INVENTARIO

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	1,238	24,830
Herbicidas	84	42
Insecticidas	977	1,957
Otros materiales	9,009	2,967
Total	<u>11,308</u>	<u>29,796</u>

6. INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO

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	
	2004	2003
	(en U.S. dólares)	
Caña Soca	659,648	582,756
Caña Planta	97,997	301,031
	<u>757,645</u>	<u>883,787</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	Diciembre 31	
	2004	2003
	(en U.S. dólares)	
Fisco	49,863	102,734
Cuentas por cobrar	747,686	12,486
Otras cuentas por Cobrar	907,981	3,104
Total	<u>1,705,530</u>	<u>118,324</u>

8. ACTIVO FIJO

	Saldo Al 31/12/2002	Adiciones	Transfe- rencias	Saldo Al 31/12/2003	Adiciones	Transferencias /Retiros	Saldo Al 31/12/2004
Terreno	94,560			94,560		-94,560	0
Revalorización de Terreno	473,427			473,427		-473,427	0
Obra de Infraestructura	999,613			999,613		-999,613	0
Obras en Curso		9,308		9,308	15,804	-23,922	1,190
	<u>1,567,600</u>	<u>9,308</u>		<u>1,576,908</u>	<u>15,804</u>	<u>-1,591,522</u>	<u>1,190</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	Saldo Al 31/12/02	Adiciones	Transfe- n-cias	Saldo Al 31/12/03	Adiciones	Transferen- cias/Retiros	Saldo Al 31/12/04
Obra de Infraestructura	199,923	49,980		249,903		-249,903	0
Total	<u>199,923</u>	<u>49,980</u>		<u>249,903</u>		<u>-249,903</u>	<u>0</u>
Neto diciembre	<u>1,367,677</u>	<u>49,980</u>		<u>1,327,005</u>	<u>15,804</u>	<u>-1,341,619</u>	<u>1,190</u>

Ver notas Nos. 10 y 13.

9. OTROS ACTIVOS

Representan principalmente a Inversiones y a 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	
	2004	2003
	(en U. S. Dólares)	
Inversiones Fiade	694,818	672,702
Inversiones Derechos Fiduciarios	10,601,400	10,601,400
Amortización Acumulada	-1,545,043	0
Inversiones Derechos Fiduciarios-neto	9,056,357	10,601,400
Cultivo diferido	128,996	13,004,225
Amortización acumulada	-8,845	-7,345,343
Cultivo diferido neto	120,151	5,658,882
Sugar Trade Corp	1,427,932	
Gastos preoperacionales	0	1,359,597
Amortización Acumulada	0	960,600
Subtotal	0	398,997
Total	11,299,258	17,331,980

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2004	2003
	(en U. S. Dólares)	
Intral Panamá		2,066,086
Randleman Financial Inc.	810,385	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		639,521
	810,385	2,705,607

Deuda con Randleman Financial Inc. Origina costos financieros del 6% anual. y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

11. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

	Diciembre	
	2004	2003
	(en U. S. Dólares)	
Randleman Financial Inc.	68,072	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		13,193
Total	68,072	13,193

12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2004	2003
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	29,986	140,756
Contratistas	0	66,407
Varios acreedores	55,956	12,227
Impuestos por pagar	1,995	2,323
Total	87,937	221,713

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2004	2003
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		
Myer	766,182	766,182
Randleman Financial	2.431,154	3,241,539
Financiera Merkesa/ Accionistas		1,966,318
Total deuda a largo plazo	3,197,336	5,974,039

Deuda con Randleman Financial, costos financieros del 6%, con vencimiento de 10 años. Está garantizada con predios rústicos de la entidad informante.

Plan de vencimientos de capital:

	2006	2007	2008	2009	En adelante	Total
Myer					766,182	766,182
Randleman	324,154	324,154	351,167	324,154	1,107,525	2,431,154
Total	324,154	324,154	351,167	324,154	1,873,707	3,197,336

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, febrero 25, 2005, 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.

(I04chimsa.doc.)