

JOHANN MARTÍNEZ R.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 698243-89895716
Telefax 294144 P.O. Box 09-01-6157
E-mail: johannym@gyc.satnet.net



**Superintendencia de
Compañías**

27 ABR. 2006

Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades

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 2005 y 2004, 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 CHIMSA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.



Msc. Johnny Martínez Ramírez

RNSC #0013

Marzo 20, 2006

Guayaquil-Ecuador

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Fondos Disponibles	2	9,076	8,775
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	3,756,142	3,654,260
Inventarios	2 y 5	16,054	11,308
Inversiones en productos en proceso	2 y 6	1,111,852	757,645
Otros Activos Corrientes	7	1,783,862	1,705,530
Total activo corriente		<u>6,676,986</u>	<u>6,137,518</u>
 ACTIVO FIJO – NETO	 2 y 8	 6,595	 1,190
OTROS ACTIVOS – NETO	2 y 9	10,072,120	11,299,258
 Total activo		<u>16,795,701</u>	<u>17,437,966</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	676,829	810,385
Intereses y comisiones por pagar	11	11,599	68,072
Cuentas por pagar	12	214,998	87,937
Total pasivo corriente		<u>903,426</u>	<u>966,394</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 13	 <u>2,873,182</u>	 <u>3,197,336</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	17	600,000	600,000
Capital suscrito y no pagado		1,137	1,137
Reserva de capital	17	15,740,207	15,740,207
Reserva por valuación		1,038,343	1,038,343
Déficit acumulado		-4,105,451	-3,522,614
Pérdida del ejercicio		-295,143	-582,837
Total patrimonio		<u>12,979,093</u>	<u>13,274,236</u>
 Total pasivo y patrimonio		<u>16,755,701</u>	<u>17,437,966</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHIMSA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2005	2004
INGRESOS			
Ventas netas	2	4,654,238	4,249,134
Costo de Ventas	2	-3,078,038	-1,621,075
Utilidad bruta		<u>1,576,200</u>	<u>2,628,059</u>
Gastos operativos			
Gastos de operación		463,097	1,586,377
Gastos de administración		974,090	863,945
Total gastos operativos		<u>1,437,187</u>	<u>2,450,322</u>
Utilidad de operación		<u>139,013</u>	<u>177,737</u>
Gastos financieros		-385,818	-727,512
Otros ingresos (gastos) – neto		-48,338	-33,062
Pérdida neta		<u>-295,143</u>	<u>-582,837</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO CHINSA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	Saldo a Díc 31, del 2003	Pérdida Ejercicio	Transferen cias	Saldo a Díc 31, del 2004	Pérdida Ejercicio	Transferen cias	Saldo a Díc 31, del 2005
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	-3,012,076		-510,538	-3,522,614		-582,837	-4,105,451
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-510,538	-582,837	510,538	-582,837	-295,143	582,837	-295,143
TOTAL	13,857,073	-582,837	0	13,274,236	-295,143	0	12,979,093

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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	4,654,238	4,249,134
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-101,882	-575,431
Efectivo recibido de los clientes	4,552,356	3,673,703
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-3,403,225	-3,286,928
(Aumento) disminución en inventarios	-4,746	18,488
(Aumento) disminución en inversiones en productos en proceso	-354,207	126,142
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	-78,332	-1,587,206
Aumento (disminución) en intereses y comisiones por pagar	-56,473	54,879
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	127,061	-133,777
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	782,434	-1,134,699
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de Activos Fijos		-15,804
Retiro de Activo Fijo- Neto	18,422	1,341,619
Aumento (Disminución) en Inversiones		-22,116
Aumento (Disminución) en otros activos no corrientes		398,997
(Aumento) disminución en cultivo diferido	-342,845	5,538,731
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		-1,427,932
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	-324,423	5,813,495
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) pasivo a largo plazo	-457,710	-4,671,925
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-457,710	-4,671,925
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	301	6,871
Fondos disponibles al inicio del año	8,775	1,904
Fondos disponibles al final del año	9,076	8,775

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 2005 Y 2004

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:

Fondos Disponibles – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Cuentas por cobrar – Corresponde a venta de productos, pendientes de cobro.

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.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

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, Instalaciones Fijas y Obras de Infraestructura.

Otros Activos -Inversiones en producto 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.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo de la moneda 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>
2002	9
2003	7
2004	3
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	3,792,656	3,654,260
Provisión para cuentas incobrables	-36,514	
Total	<u>3,756,142</u>	<u>3,654,260</u>

5. INVENTARIO

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	584	1,238
Herbicidas	260	84
Insecticidas	1,407	977
Otros materiales	13,803	9,009
Total	<u>16,054</u>	<u>11,308</u>

6. INVERSIONES DE PRODUCTOS EN PROCESO (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 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.

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Caña Soca	741,962	659,648
Caña Planta	356,338	97,997
Caña Rezagada	13,552	0
Total	<u>1,111,852</u>	<u>757,645</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar Fisco (Retenciones en la fuente)	49,949	49,863
Cuentas por cobrar	565,473	747,686
Otras cuentas por Cobrar	1,168,440	907,981
Total	<u>1,783,862</u>	<u>1,705,530</u>

(Espacio dejado en blanco)

8. ACTIVO FIJO: COSTO

	Saldo Al 31/12/2003	Adiciones	Transferen- ciasRetiros	Saldo Al 31/12/2004	Adiciones	Retiros	Saldo Al 31/12/2005
Terreno	94,560		-94,560	0	0	0	0
Revalorización de Terreno	473,427		-473,427	0	0	0	0
Obra de Infraestructura	999,613		-999,613	0	0	0	0
Obras en Curso	9,308	15,804	-23,922	1,190	5,405		6,595
Total	1,576,908	15,804	-1,591,522	1,190	5,405		6,595
Depreciación Acumulada	249,903	0	-249,903	0	0	0	0
TOTAL FIJO NETO	1,327,005	15,804	-1,341,619	1,190	5,405		6,595

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	
	2005	2004
	(en U. S. Dólares)	
Inversiones Fiade	716,058	694,818
Inversiones Derechos Fiduciarios	10,601,400	10,601,400
Amortización Acumulada	-3,090,086	-1,545,043
Inversiones Derechos Fiduciarios-neto	7,511,314	9,056,357
Cultivo diferido	450,601	128,996
Amortización acumulada	-33,785	-8,845
Cultivo diferido neto	416,816	120,151
 Sugar Trade Corp	 1,427,932	 1,427,932
Total	10,072,120	11,299,258

10. PORCIÓN CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. Dólares)	
Randleman Financial	676,829	810,385
	<u>676,829</u>	<u>810,385</u>

Origina costos financieros que fluctúan alrededor del 6% anual y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

11. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. Dólares)	
Randleman Financial	11,599	68,072
Total	<u>11,599</u>	<u>68,072</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	53,934	29,986
Varios acreedores	158,113	55,956
Impuestos por pagar	2,951	1,995
Total	<u>214,998</u>	<u>87,937</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. Dólares)	
Myer	766,182	766,182
Randleman Financial	2,107,000	2,431,154
Total deuda a largo plazo	<u>2,873,182</u>	<u>3,197,336</u>

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

Plan de vencimientos de capital:

	2007	2008	2009	En adelante	Total
Myer				766,182	766,182
Randleman					
Financial	324,154	324,154	324,154	1,134,538	2,107,000
Total	324,154	324,154	324,154	1,900,720	2,873,182

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 20, 2006, 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.