

**INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE**

A los Accionistas y Junta de Directores de  
**AGRÍCOLA PAZCOR S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AGRÍCOLA PAZCOR S.A.** a diciembre 31 de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los referidos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Igualmente considera la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros citados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGRÍCOLA PAZCOR S.A.** a diciembre 31 de 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por el año terminado en diciembre 31 de 2002, de **AGRÍCOLA PAZCOR S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Quito, mayo 07 de 2003



CPA Dr. Iván Iglesias C.  
Lic.Prof. 10.031  
SC-RNAE 304

**AGRICOLA PAZCOR S.A.**

**BALANCE DE SITUACION**  
(Expresado en US dólares)

ACTIVO	NOTAS	SALDOS A		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	SALDOS A	
		DIC.31/2002	DIC.31/2001			DIC.31/2002	DIC.31/2001
Activo corriente :				Pasivo corriente :			
Efectivo y Equivalentes	3	1,055.75	10,869.57	Obligaciones Bancarias-Sobregiros	12	64,322.99	653,745.44
Ctas por Cobr. Clientes-Neto	4	162,227.65	45,988.56	Cuentas por Pagar - Proveedores	13	329,425.56	321,416.89
Ctas por Cobr. Empresas Relac.	5	133,859.36	97,539.85	Obligaciones Fiscales	14	5,474.14	0.00
Ctas por Cobr. Empleados		2,480.00	23,607.71	Obligaciones Laborales	15	143,798.64	67,989.17
Otras Cuentas por Cobrar	6	14,577.50	12,245.95	Otras Cuentas por Pagar	16	7,482.09	7,237.07
Inventarios	7	87,498.24	98,843.66				
Pagos Anticipados	8	32,614.01	20,120.89				
<b>Total activo corriente</b>		<b>434,312.51</b>	<b>309,216.19</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>550,503.42</b>	<b>1,050,388.57</b>
Activo no corriente :				Pasivo no corriente :			
Propiedad Planta y Equipo-Neto	9	31,794.81	3,716,387.35	Obligaciones Financieras	17	1,747,053.58	1,004,739.77
Activos en Proceso	10	274,671.27	124,050.12				
Activos Fijos en Fideicomiso	11	2,841,236.86	0.00	Patrimonio (Según estado adjunto)	18	1,284,458.45	3,047,525.77
Cargos Diferidos-Neto		0.00	953,000.45				
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3,147,702.94</b>	<b>4,793,437.92</b>				
<b>TOTAL ACTIVO :</b>	<b>US\$</b>	<b>3,582,015.45</b>	<b>5,102,654.11</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :</b>	<b>US\$</b>	<b>3,582,015.45</b>	<b>5,102,654.11</b>
						0.00	0.00

Los saldos a Dic.31/2001 no fueron auditados por nosotros. Se tomaron únicamente para efectos de presentación comparativa de estados financieros.

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

# AGRICOLA PAZCOR S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en US dólares)

	NOTAS	PERIODOS	
		ENE.01-DIC.31/2002	ENE.01-DIC.31/2001
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por Ventas Netas	19	981,651.80	968,209.73
<b>COSTOS</b>			
Costos de Ventas	20	819,291.48	1,003,115.28
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>162,360.32</b>	<b>-34,905.55</b>
<b>GASTOS</b>			
Gastos de Administración		135,149.70	75,250.76
Gastos de Venta		23,975.16	59,607.05
Gasto Depreciación y Amortización	(1)	0.00	0.00
Gasto Provisión Ctas. Incobrables		496.82	379.31
Gastos Financieros		114,310.07	186,921.67
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>273,931.75</b>	<b>322,158.79</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>-111,571.43</b>	<b>-357,064.34</b>
<b>INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Otros Ingresos		6,254.85	5,093.27
Otros Egresos		8,199.31	2,877.11
		<b>-1,944.46</b>	<b>2,216.16</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO:</b>	<b>US\$</b>	<b>-113,515.89</b>	<b>-354,848.18</b>

(1) Los gastos de depreciación (US\$ 144.096.44) y amortización (US\$ 26.934.72) se encuentran incluidos en costos de ventas - gastos indirectos de fabricación.

Los saldos a Dic.31/2001 no fueron auditados por nosotros. Se tomaron únicamente para efectos de presentación comparativa de estados financieros.

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

**AGRICOLA PAZCOR S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2002

(Expresado en US dólares)

CONCEPTO	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA DE VALUACION	RESULT. AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDOS A DIC.31 DE 2001	40,000.00	338.92	108.15	613,199.74	2,746,591.03	2,136.11	-354,848.18	3,047,525.77
TRANSFERENCIA						-354,848.18	354,848.18	0.00
AJUSTE RESERVA FACULT.			-0.98					-0.98
AJUSTE DEPR. POR REAVALUO					-696,550.00			-696,550.00 (1)
COMPENS. DIFER. CAMBIARIO					-953,000.45			-953,000.45 (2)
RESULTADO EJERCICIO							-113,515.89	-113,515.89
<b>SALDOS A DIC.31 DE 2002</b>	<b>40,000.00</b>	<b>338.92</b>	<b>107.17</b>	<b>613,199.74</b>	<b>1,097,040.58</b>	<b>-352,712.07</b>	<b>-113,515.89</b>	<b>1,284,458.45</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

- (1) Por reversión depreciación por reavalúo de activos fijos.
- (2) Por absorción Diferencial Cambiario (Activo Diferido), conforme resolución 00.Q.IC1.013 de la Superintendencia de Compañías.

# AGRICOLA PAZCOR S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 2002

(Expresado en US dólares)

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RECIBIDO DE CLIENTES	865,412.71
PAGADO A PROVEEDORES	-799,937.39
RECIBIDO POR OBLIGACIONES LABORALES	75,809.47
PAGADO A OTROS	-29,771.45
PAGADO POR OTROS GASTOS	-159,621.68

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES -48,108.34

POR GASTOS FINANCIEROS	-114,310.07
POR OBLIGACIONES FISCALES	5,474.14
POR VARIOS	-1,944.46

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -158,888.73**

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

ACTIVOS FIJOS EN FIDEICOMISO MERCANTIL - NETO	-2,841,236.86
CULTIVOS EN PROCESO	-150,621.15

**EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -2,991,858.01**

### FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

DISMINUCIÓN ACTIVOS FIJOS - NETO	3,684,592.54
ACTIVO DIFERIDO - DIFERENCIAL CAMBIARIO	953,000.45
OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO	-589,422.45
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	742,313.81
DISMINUCION RESERVA DE VALUACIÓN	-1,649,551.43

**EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 3,140,932.92**

DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -9,813.82

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO: 10,869.57

**EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO: US\$ 1,055.75**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

4

AGRÍCOLA PAZCOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2002**

**1. - CONSTITUCIÓN Y OBJETIVO**

AGRÍCOLA PAZCOR S.A. es una compañía constituida en el Ecuador en julio 06 de 1984, cuyo objeto social principal es la producción y comercialización de productos agrícolas, tales como: hortalizas, legumbres, cereales, tubérculos y frutales; para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá adquirir bienes muebles e inmuebles que tengan relación con el objeto social de la misma, pudiendo además la Empresa ser promotora de nuevas Compañías y asociarse con nuevas o existentes, y en general, toda clase de actos comerciales e industriales permitidos por la ley, que tenga relación con el objeto social de la misma.

El capital social inicial de la Compañía fue de S/. 3'500.000.00, habiéndose producido el último incremento a S/. 1.000'000.000.00 (equivalentes a US\$ 40.000.00) en febrero 21 de 1994, de conformidad con las respectivas resoluciones de la Junta General de Accionistas.

**2. - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**a) BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros a diciembre 31 de 2002 fueron preparados en US dólares, de conformidad con lo establecido por disposiciones legales vigentes.

**b) INVENTARIOS**

La compra de materia prima, suministros y materiales se registran al costo de adquisición, cuando estas ocurren; los inventarios finales se valorizan al último precio de compra, sin exceder el valor de mercado.

**c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Se registran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, de la siguiente manera:

7

AGRÍCOLA PAZCOR S.A.

Activo Fijo	Años Vida Útil	% Depreciación
Construcciones e Instalaciones	12.5	8
Maquinaria y Equipos	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Vehículos	5	20

Excepto los años de vida útil asignados a Construcciones e Instalaciones, el tiempo considerado para la depreciación de los demás activos fijos están de acuerdo con disposiciones legales.

**d) ACTIVOS EN PROCESO**

Los cultivos en proceso representan los costos atribuibles al desarrollo de la planta hasta su etapa de producción óptima.

Los desgloses de los conceptos que conforman los principales rubros de los estados financieros, se informan a continuación:

**3. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.**

Un resumen de Efectivo y Equivalentes de Efectivo es como sigue:

	(en US dólares)
Banco del Pichincha	51.19
Banco de Crédito	3.06
Banco del Pacifico	0.00 (1)
Fondo Rotativo	<u>1,001.50</u>
Total a Dic.31/02	1.055.75

(1) Con la finalidad de presentar saldos reales, Auditoría no considera el registro provisional No. 2212220, realizado por Contabilidad, debitando a la Cta. Banco del Pacifico US\$ 71.992.44 y acreditando a Proveedores el mismo valor, que corresponde a cheques girados y no cobrados.

4

AGRÍCOLA PAZCOR S.A.

**4. - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES.**

Cuentas por Cobrar Clientes corresponde a lo siguiente:

	(en US dólares)
Cuentas por Cobrar Clientes Locales	7,783.14
Cuentas por Cobrar Clientes del Exterior	155,897.29
Cuentas por Cobrar Clientes Nacionales	<u>48,806.51</u> (1)
Suman	212,486.94
- Provisión Cuentas Incobrables	<u>( 3,463.32 )</u>
Total a Dic.31/02	209,023.62
- Anticipos de Clientes	<u>( 46,795.97 )</u> (2)
Neto a Dic. 31/2002	162,227.65

(1) Auditoría reclasificó a la cuenta de Empresas Relacionadas US\$ 30.304.71 de Vitagrícola, por corresponder a ese grupo.

(2) Reclasificado por Auditoría de la cuenta de pasivo Anticipos de Clientes, por corresponder a pagos de Clientes del Exterior.

**5. - CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS.**

Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas esta conformado por:

	(en US dólares)
Cotecna Cía. Ltda.	101.00
Flores Mónica	128.15
Planvive Cía. Ltda.	103.67
Torres Fernando	42.78
Vitagrícola Cía. Ltda.	<u>133,483.76</u> (1)
Total a Dic.31/02	133,859.36

(1) Como se explica en la nota 4, se reclasificó a esta cuenta US\$ 30.304.71, por corresponder a este grupo.

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

**6. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR.**

Un detalle de Otras Cuentas por Cobrar es como sigue:

	(en US dólares)
CORPEI	5,717.14
AGRO RIEGO	7,422.36
Olmedo Mauricio	138.00
Carvajal Nelson	900.00
Hernández Fernando	<u>400.00</u>
Total a Dic.31/02	14,577.50

**7. - INVENTARIOS.**

Los conceptos que conforman Inventarios, es como sigue:

	(en US dólares)
Insumos y Materiales	69,592.80
Compras de Plantas	14,842.05
Terminados en Propagación	2,120.00
Herramientas	737.62
Repuestos y Accesorios	<u>205.77</u>
Total a Dic.31/02	87,498.24 (1)

(1) El neto de plásticos de Invernadero US\$ 31.789.81, Auditoría reclasifica a Propiedad, Planta y Equipo, por encontrarse en uso y sujeto a depreciación.

**8. - PAGOS ANTICIPADOS.**

Los rubros que conforman Pagos Anticipados, es como sigue:

	(en US dólares)
Anticipo a Proveedores	4,319.76
Impuestos Anticipados:	26,339.63
Arrendos Anticipados	<u>1,954.62</u>
Total a Dic.31/02	32,614.01

4

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

**9. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.**

Al 31 de diciembre de 2002 los activos fijos corresponden a:

DEPRECIABLE:	(en US Dólares)	
Equipos de Oficina	5.00	
- Depreciación Acumulada	( 0.00)	
Equipo de Oficina Neto a Dic.31/2002	5.00	(1)
Plásticos de Invernadero Costo	90.534.92	
- Depreciación	(58.745.11)	31.789.81 (2)
Total Activos Fijos - Neto a Dic.31/2002	31.794.81	

(1) Corresponde al registro del valor residual de 5 items que conforman este grupo.

(2) Reclasificado de Inventarios, como se indica en la nota 7.

El saldo de Activos Fijos a diciembre 31 de 2002, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS	SALDOS A Dic.31/2001	ADICIONES	TRANSFERENCIAS A FIDEICOMISO	SALDOS A Dic.31/2002
NO DEPRECIABLES	592.577.58	0.00	-592.577.58	0.00
DEPRECIABLES	<u>11.943.229.13</u>	<u>14.913.22</u>	<u>-11.867.602.43</u>	<u>90.539.92</u>
SUBTOTALES:	12.535.806.71	14.913.22	-12.460.180.01	90.539.92
DEPRECIAC. ACUM.	<u>-8.765.516.21</u>	<u>-912.172.05</u>	<u>9.618.943.15</u>	<u>-58.745.11</u>
ACTIVO FIJO NETO	3.770.290.50	-897.258.83	-2.841.236.86	31.794.81

**10. - ACTIVOS EN PROCESO.**

El saldo de Activos en Proceso a diciembre 31 de 2002 es de US\$ 274,671.27 que corresponden al cultivo en proceso de la plantación de Rosas, en los invernaderos de la Compañía; Se registra de conformidad con la política contable explicada en la nota 2, literal d).

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

**11. - INVERSIONES LARGO PLAZO.**

Con la finalidad de garantizar el pago de la obligación contraída con el Banco del Pacífico, en junio 12 de 2002 se suscribió la escritura pública, mediante la cual la Compañía entrega en Fideicomiso Mercantil en Garantía, la totalidad de los activos fijos revaluados netos (excepto los indicados en la nota 9) que venían figurando hasta la fecha de la celebración del documento señalado, activos fijos que a su vez han sido entregados a la Compañía Agrícola Pazcor en Comodato Precario. Como consecuencia, Contabilidad transfirió a esta cuenta US\$ 2.841.236.86, conforme se detalla en la nota 9.

Los activos fijos transferidos a esta cuenta se encontraban revaluados de conformidad con la Resolución No. 00.Q.ICl.013 de la Superintendencia de Compañías, de agosto 10 de 2000, pues la Empresa cumplió con las siguientes disposiciones de la citada resolución:

- La Junta General de Accionistas resolvió la revaluación según acta de abril 04 de 2001.
- El reavalúo fue realizado, en mayo 27 y 28 de 2001, por un perito evaluador registrado en la Superintendencia de Compañías con el No. SC.RNP.077.
- Mediante acta de Junta general de Accionista de junio 20 de 2001, la Junta general conoce y aprueba los avalúos realizados.
- En forma adicional la Compañía obtuvo la opinión favorable de la firma de Auditoría Cárdenas Consultores, en junio 22 de 2001, en relación al avalúo realizado.
- Contabilidad procedió con el registro, conforme lo dispuesto en el Art. 11 de la citada Resolución.

**12. - OBLIGACIONES BANCARIAS - SOBREGIROS.**

El saldo de US\$ 64.322.99 corresponde a sobregiro producido en el Banco del Pacífico como consecuencia de que Auditoría Externa no considera el registro provisional No. 2212220 por cheques girados y no cobrados, como se explica en la nota 3.

**13. - CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES.**

Un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores es como sigue:

	(en US dólares)
Proveedores	312,819.96 (1)
Proveedores Transf. Inv.	<u>16,605.60</u>
Total a Dic.31/02	329,425.56



AGRÍCOLA PAZCOR S.A

(1) Igualmente, como consecuencia de lo explicado en las notas 3 y 13, el saldo de la cuenta Proveedores se encuentra disminuido en US\$ 71.992.44 para efectos de información de Auditoría.

Incluye US\$ 158.778.49 de compañías relacionadas, tratadas por la Administración como proveedores. Se sugirió analizar para un posible agrupamiento apropiado.

**14. - OBLIGACIONES FISCALES.**

Un detalle de las obligaciones fiscales, es como sigue:

	(en US dólares)
Retención 1%	1,746.25
Retención 5%	14.25
IVA en Ventas	2,118.33
Retención IVA	284.22
Retención IVA 70% Servicios	1,168.61
Retención IVA 30% Bienes	<u>142.48</u>
Total a Dic.31/02	5,474.14

**15. - OBLIGACIONES LABORALES.**

Obligaciones laborales corresponden a lo siguiente:

	(en US dólares)
Sueldos y Salarios	15,135.47
Retenciones Aportes IESS	68,262.87 (1)
Provisión Fondo Reserva IESS	31,706.25 (1)
Provisión Beneficios Sociales	24,500.07
Otras Retenciones Empleados	<u>4,193.98</u>
Total a Dic.31/02	143,798.64

(1) Por los valores adeudados (US\$ 99.969.12) se encuentra en proceso la firma de un convenio de mora patronal con el IESS.

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

**16. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

Un resumen de Otras Cuentas por Pagar es como sigue:

	(en US dólares)
Nóminas por Liquidar	424.52
Sueldos y Salarios No Cobrados	<u>7,057.57</u>
Total a Dic.31/02	7,482.09

**17. - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.**

Según reprogramación de la Obligación con el Banco del Pacifico, concluida en enero 06 de 2003, el saldo de la obligación a diciembre 31 de 2002 es como sigue:

	(en US dólares)
Capital	1,371,354.93
Intereses	375,572.53
Dif. en registro	<u>126.12</u>
Total a Dic.31/02	1,747,053.58

La nueva obligación se otorgó a 3.600 días plazo, a una tasa de interés del 12% anual y con vencimientos desde julio 05 de 2003 hasta noviembre 14 de 2012.

**18. - PATRIMONIO.**

**CAPITAL SOCIAL**

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Compañía es de S/. 1.000'000.000,00, equivalentes a US\$ 40,000.00, dividido en 1'000.000 de acciones ordinarias nominativas, de S/. 1.000,00 (equivalentes a US\$ 0.04) cada una.

**RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que, al menos, el 10% de la utilidad anual líquida sea destinada para formar la reserva legal, hasta que ésta alcance, por lo menos, el 50% del capital suscrito. Al cierre del ejercicio la compañía presenta en esta cuenta US\$ 338.92.

4

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

### RESERVA FACULTATIVA

La Compañía a diciembre 31 de 2002 muestra un saldo de US\$ 107.17.-

### RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL

A diciembre 31 de 2002 presenta un saldo de US\$ 613.199.74, que corresponde a los registros efectuados en las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria por efectos de la aplicación de los índices de corrección monetaria y de ajustes por inflación previos a la conversión de estados financieros a US dólares, conforme lo determina la NEC 17.

### RESERVA DE VALUACIÓN

Como consecuencia de la revaluación de activos fijos informada en la nota 11, la Compañía presenta un saldo inicial neto de US\$ 2.746.591.03. Durante el ejercicio 2002, Contabilidad afecta este saldo inicial con los siguientes registros:

- Acogiéndose al Art. 11 de la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, de agosto 10 de 2000, se compensó con el diferencial cambiario que venía figurando en el activo diferido, por US\$ 953.000.45.
- Observando lo dispuesto por el literal f), numeral 6 del Art. 20 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario, procedió con la regulación de la depreciación por revaluación de activos fijos, por US\$ 696.550.00.

En resumen:

Saldo Inicial	US\$	(2.746.591.03)
Compensación Diferencial Cambiario		953.000.45
Regulación Depreciación		<u>696.550.00</u>
Saldo a diciembre 31 de 2002		1.097.040.58

### 19. - INGRESOS POR VENTAS.

Los ingresos por ventas del ejercicio corresponden a la venta de flores, así:

Ventas Locales	US\$	155.515.44
Ventas al Exterior		<u>826.032.69</u>
Total Ventas Flores		981.548.13
Ventas Materiales		<u>103.67</u>
Total Ventas		981.651.80

AGRÍCOLA PAZCOR S.A

**20. - COSTO DE VENTAS.**

El costo de ventas del ejercicio corresponde a:

Materia Prima Directa	US\$	210.362.32
Mano de Obra Directa		152.539.00
Gastos Indirectos de Producción		<u>456.390.16</u> (1)
Total		819.291.48

(1) Incluye gasto depreciación por US\$ 144.096.44 y amortización US\$ 26.934.72.

**21. - EVENTOS SUBSECUENTES.**

Por los valores adeudados al IESS se encuentra en proceso la firma de un convenio de mora patronal.

En enero 06 de 2003 se concluyó con la reprogramación de la obligación con el Banco del Pacífico, por el saldo a diciembre 31 de 2002. La nueva obligación se otorgó a 3.600 días plazo, a una tasa de interés del 12% anual y con vencimientos desde julio 05 de 2003 hasta noviembre 14 de 2012.

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de preparación de este informe, no se han producido otros eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

4