

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL al 31 diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la actividad principal de la Compañía es la siembra de cacao la que se encuentra en etapa de desarrollo. Como está indicado en la nota 1, lo cosechado en los años 2003 y 2002 representó un porcentaje marginal de lo que es una producción normal, por lo que los costos de ésta actividad están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general.
5. Como se describe en la nota 6 a los estados financieros, la Compañía registró en el año 2002 una valuación a valor de mercado de los terrenos y mejoras, edificios e instalaciones, sistema de riego y plantaciones de las haciendas.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en 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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 8, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		27,934	17,675
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	269,791	192,408
Documentos y cuentas por pagar	8	1,196,239	935,327
Gastos acumulados	9	<u>174,572</u>	<u>85,097</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,668,536</u>	<u>1,230,507</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>2,328,079</u>	<u>2,390,378</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		213,740	199,788
Aportes para futura capitalización		213,740	
Reserva legal		1,865	1,131
Reserva por valuación		739,365	739,365
Reserva especial		806,245	653,442
Reserva de capital		504,719	718,459
Déficit acumulado		<u>(40,584)</u>	<u>(44,067)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,439,090</u>	<u>2,268,118</u>
TOTAL		<u>6,435,705</u>	<u>5,889,003</u>

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		91	20,212
Cuentas por cobrar	5	40,075	13,021
Inventarios		49,389	21,741
Gastos anticipados		<u>3,478</u>	<u>6,165</u>
Total		<u>93,033</u>	<u>61,139</u>
PROPIEDADES:	4, 6		
Terrenos y mejoras		961,332	961,332
Plantaciones		2,151,314	1,863,200
Sistema de riego		483,721	484,057
Edificios e instalaciones		201,124	211,904
Obras de infraestructura		140,167	139,115
Maquinarias y equipos		30,278	27,218
Vehículos		34,074	62,530
Equipos de computación		9,225	28,088
Muebles y enseres		<u>7,384</u>	<u>7,844</u>
Total		4,018,619	3,785,288
Menos depreciación acumulada		<u>(381,095)</u>	<u>(399,649)</u>
Propiedades, neto		<u>3,637,524</u>	<u>3,385,639</u>
OTROS ACTIVOS	4, 7	<u>2,705,148</u>	<u>2,442,225</u>
TOTAL		<u>6,435,705</u>	<u>5,889,003</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

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

	NOTA	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS		<u>486,117</u>	<u>258,692</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		225,000	146,554
Gastos administrativos		<u>167,830</u>	<u>51,733</u>
Total		<u>392,830</u>	<u>198,287</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>93,287</u>	<u>60,405</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados		(138,186)	(52,906)
Otros, neto	13	<u>58,690</u>	<u>6,738</u>
Total		<u>(79,496)</u>	<u>(46,168)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		13,791	14,237
PARTICIPACION A TRABAJADORES			(2,136)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(8,427)</u>	<u>(7,886)</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,364</u>	<u>4,215</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aportes futura ca- pitalización	Reserva legal	Reserva por valuación (U. S. dólares)	Reserva especial	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	64,000	135,788	709		653,442	718,459	(47,860)
Utilidad neta							4,215
Apropiación			422				(422)
Aumento de capital	135,788	(135,788)					
Valuación de activos				<u>739,365</u>			
DICIEMBRE 31, 2002	199,788		1,131	739,365	653,442	718,459	(44,067)
Utilidad neta							5,364
Apropiación			734				(734)
Capitalización		213,740				(213,740)	
Aporte en efectivo	13,952				152,803		
Dividendos declarados							(3,119)
Otros							<u>1,972</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>213,740</u>	<u>213,740</u>	<u>1,865</u>	<u>739,365</u>	<u>806,245</u>	<u>504,719</u>	<u>(40,584)</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERACION:		
Recibido de clientes y otros	531,231	295,503
Pagado a proveedores y empleados	(293,513)	(182,672)
Intereses pagados	(39,871)	
Otros ingresos	<u>58,690</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>256,537</u>	<u>112,831</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(309,248)	(422,261)
Otros activos	<u>(276,996)</u>	<u>(1,316,927)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(586,244)</u>	<u>(1,739,188)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	10,259	12,562
Nuevas obligaciones a largo plazo	135,764	1,039,519
Pagos de obligaciones a largo plazo	(120,680)	
Préstamos de terceros y accionistas	120,607	594,419
Dividendos pagados	(3,119)	
Aportes en efectivo	<u>166,755</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>309,586</u>	<u>1,646,500</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(20,121)	20,143
Comienzo del año	<u>20,212</u>	<u>69</u>
FIN DE AÑO	<u>91</u>	<u>20,212</u>

(CONTINUA)

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>5,364</u>	<u>4,215</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	71,436	32,485
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(27,054)	695
Inventarios	(27,648)	(7,694)
Gastos anticipados	2,687	(1,479)
Cuentas por pagar	142,278	91,953
Gastos acumulados	<u>89,474</u>	<u>(7,344)</u>
Total ajustes	<u>251,173</u>	<u>108,616</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>256,537</u>	<u>112,831</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en mayo 23 de 1997 y su actividad principal es el desarrollo y explotación agrícola, en todas sus fases desde el cultivo y extracción hasta su comercialización.

Al 31 de diciembre del 2003, la principal actividad, que es la siembra del cacao iniciada desde enero de 1998, se desarrolla en una extensión de 160 hectáreas en la Hacienda Río Lindo Alto y 110 hectáreas en la Hacienda Clemencia, de las cuales se encuentran en producción 148.5 hectáreas y 66 hectáreas respectivamente. Durante los años 2003 y 2002, se cosecharon 6,509 quintales y 3,245 quintales de cacao, que fueron registrados como ventas en el estado de resultados por US\$483,041 y US\$243,599, respectivamente. Estas cosechas representaron un porcentaje marginal de la producción estimada.

De acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía en el año 2004, se cosechará en un 62% y 55% de la producción normal estimada para la Hacienda Río Lindo Alto y para la Hacienda Clemencia, respectivamente. La producción normal estimada para cada hacienda es de 55 quintales por hectárea, la cual será alcanzada en el año 2005, de acuerdo con estimaciones de la Administración.

En octubre 18 de 1999 se inició la oferta pública de 135,000 acciones ordinarias y nominativas de S/100,000 cada acción, a través de la Bolsa de Valores, cuyo precio de venta promedio de los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 fue de US\$42.25 y para los años 2000 y 2001 fue de US\$46.50 por cada acción. Desde el año 1999 hasta el año 2001 se han colocado 15,765 acciones equivalentes a US\$716,217 que incluyen 9,371 acciones entregadas a los ex-accionistas de la compañía Agrícola Fatty S. A. por la adquisición de la totalidad de la participación accionaria de esta compañía. En agosto del 2001 venció esta oferta pública.

En septiembre del 2001, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió efectuar la oferta pública de 150,000 acciones de valor nominal de US\$4.00, las cuales tendrían un precio estimado de US\$46.50 cada acción. En marzo 8 del 2002, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 02-G-IMV-0001404 autorizó la referida oferta pública, debido a las modificaciones del prospecto de Oferta Pública de acciones presentado por Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL mediante Resolución No. 02-G-IMV-0009567 del 17 de diciembre del 2002 se concede una prórroga de 180 días para que la Compañía realice la referida emisión de acuerdo con el oficio No. ICG-IMV-DJMV-2002-336-17956. En septiembre del 2003 venció esta oferta pública, de la cual fueron colocadas 3,488 acciones a US\$166,745.

En febrero 11 del 2004, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 04-G-IMV-0000866 autorizó el prospecto y emisión de oferta pública de 200,000 acciones de la Serie "F" de valor nominal de US\$4.00. La referida oferta pública fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Compañía reunida en agosto 7 del 2003. Al 7 de abril del 2004, la Compañía ha colocado 4,730 acciones de esta emisión con un precio por acción de US\$36.00, equivalentes a US\$170,280.

Los recursos a captarse por la colocación de las acciones serán destinados a la ampliación de las operaciones de cultivo de cacao, plátano y teca, principalmente en el predio agrícola denominado Hacienda Río Lindo Bajo y para capital de operaciones. De acuerdo con estimación de la Administración de la Compañía, la colocación estará dada en función a las condiciones del mercado bursátil.

En el año 2002, la Compañía realizó la compra de activos y pasivos de Agrícola Fatty S. A., registrando un incremento neto en los activos de US\$1,264,169 que representan predio agrícola denominado Hacienda Clemencia y pasivos por US\$1,206,146 que representan obligaciones bancarias con una institución financiera en proceso de saneamiento por parte de la Agencia de Garantías de Depósitos AGD, la cual transfirió estas obligaciones a la Corporación Financiera Nacional en el año 2003; adicionalmente, se efectuó el registro de la venta de la inversión en acciones en Agrícola Fatty S. A.

En el año 2003, la Administración de la Compañía gestionó el refinanciamiento de obligaciones a largo plazo con terceros por US\$546,140 los cuales incluyen vencimientos corrientes a partir de diciembre del 2004.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valor de mercado para terrenos y mejoras, edificios e instalaciones, sistema de riego y plantaciones, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria, obras de infraestructura y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Plantaciones representan capitalizaciones de costos y gastos incurridos en la preparación de terrenos para la siembra de cacao, teca y caña guadua de la Hacienda Río Lindo Alto, los cuales serán depreciados en 20 años a partir del año 2005 (cacao) y a partir de la primera cosecha (teca y caña guadua). Los intereses son capitalizados como parte del costo de las plantaciones de cacao, teca y caña guadua.

Otros Activos – Representan principalmente el costo de adquisición de los activos y las posteriores capitalizaciones de costos y gastos incurridos en la preparación de terrenos para la siembra de cacao, teca y maderas tropicales de la Hacienda Clemencia, los cuales serán depreciados en 20 años a partir del año 2005 (cacao) y a partir de la primera cosecha (teca y maderas tropicales). Los intereses son capitalizados como parte del costo de las plantaciones de cacao, teca y maderas tropicales.

Ventas y Costos de Producción, Gastos Administrativos y Financieros – Principalmente como se describe a continuación:

- Las ventas se registran en base a la emisión de facturas por la comercialización de cacao, plátano y teca.
- Los costos de producción originados por desembolsos incurridos para el pago de labores de campo, insumos y otros gastos generales de cultivo representan asignación efectuada de acuerdo a los productos cosechados y vendidos en relación con la producción agrícola estimada.
- Los gastos financieros son asignados de acuerdo a los productos cosechados y vendidos durante el período en relación con la producción agrícola estimada. Los gastos administrativos son registrados en los resultados del año en que se originan.

Participación de Trabajadores – Al 31 de diciembre del 2002, la provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada con cargo a los resultados del año. En el año 2003, la Compañía no constituyó esta provisión en razón de que no tiene personal en relación de dependencia.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada con cargo a los resultados del año, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionado con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentajes de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. SALDOS INICIALES REESTABLECIDOS

Para propósitos de efectuar el análisis comparativo de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002:

	Propiedades	Otros
	(U. S. dólares)	activos
Saldos al 31 de diciembre del 2002, reportados previamente	5,796,876	30,988
Transferencia de importes correspondientes a la adquisición de la Hacienda Clemencia	<u>(2,411,237)</u>	<u>2,411,237</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002, reestablecidos	<u>3,385,639</u>	<u>2,442,225</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31. ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	35,751	4,598
Anticipos a proveedores		7,621
Otros	<u>4,324</u>	<u>802</u>
Total	<u>40,075</u>	<u>13,021</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos por cobrar a clientes representan ventas de cacao con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2003 y 2002, fue el siguiente:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	3,385,639	2,943,496
Capitalización de costos y gastos	276,378	419,256
Adquisiciones	87,370	26,692
Ajuste por valuación		128,968
Ventas y/o bajas	(13,238)	(23,687)
Depreciación	<u>(98,625)</u>	<u>(109,086)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,637,524</u>	<u>3,385,639</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, propiedades incluyen principalmente US\$2.1 millones y US\$1.9 millones, netos de amortización, que corresponden a costos y gastos incurridos en la siembra y cultivo de 148.5 hectáreas de plantaciones de cacao, 38 hectáreas de plantaciones de teca y 7 hectáreas de plantaciones de caña guadua ubicadas en la Hacienda Río Lindo Alto, así como el efecto neto del ajuste por valuación de tales plantaciones. Un detalle de estos costos y gastos es como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Intereses y comisiones	989,686	908,378
Sueldos, mano de obra y honorarios profesionales	551,235	491,500
Depreciaciones y amortizaciones	243,327	209,789
Plantas de cacao	123,354	123,354
Plantas de plátano	62,170	62,170
Plantas de teca	23,931	23,014
Impuestos, tasas y contribuciones	63,819	60,352
Insumos y materiales	64,378	63,764
Mantenimiento de equipos e instalaciones	51,988	44,816
Combustibles	44,629	39,868
Otros	342,582	245,981
Ajuste por valuación	(202,868)	(202,868)
Amortización plantación de plátano	(191,517)	(191,517)
Ingresos por ventas de palma africana, madera y otros	<u>(15,400)</u>	<u>(15,400)</u>
Total	<u>2,151,314</u>	<u>1,863,201</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen principalmente los costos de adquisición de los bienes muebles e inmuebles de la Hacienda Clemencia, así como los costos y gastos incurridos en la siembra y cultivo de 110 hectáreas de plantaciones de cacao, 113 hectáreas de plantaciones de teca y 63 hectáreas de maderas tropicales de la Hacienda Clemencia que son registrados en la cuenta cultivos en proceso en los años 2003 y 2002. Un detalle de estos activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cultivos en proceso	2,030,276	1,755,837
Terrenos	429,000	429,000
Sistema de riego	165,164	165,164
Obras de infraestructura	46,759	38,000
Edificios	23,400	23,400
Menos depreciación acumulada	<u>(14,237)</u>	<u>(164)</u>
Total	<u>2,680,362</u>	<u>2,411,237</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cultivos en proceso incluyen las siguientes plantaciones:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Teca	1,315,902	1,267,117
Cacao	664,501	488,720
Maderas tropicales	<u>49,873</u>	<u> </u>
Total	<u>2,030,276</u>	<u>1,755,837</u>

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Terceros	863,252	745,763
Proveedores	135,705	92,463
Anticipos de clientes, nota 13	106,340	30,073
Accionistas	40,017	36,899
Impuestos	33,198	12,402
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	<u>17,727</u>	<u>17,727</u>
Total	<u>1,196,239</u>	<u>935,327</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos por pagar a terceros representan préstamos recibidos entre marzo y diciembre del 2002, los cuales tienen vencimientos en doce meses y son renovables. La Compañía ha suscrito pagarés por US\$582,514 y contratos de prenda agrícola sobre plantaciones de teca de la Hacienda Clemencia por US\$280,738.

Al 31 de diciembre del 2003, impuestos incluyen principalmente US\$29,716 correspondientes a retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los meses de julio a diciembre del 2003, las cuales se encuentran pendientes de pago.

9. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Intereses	155,306	56,991
Otros	<u>19,266</u>	<u>28,106</u>
Total	<u>174,572</u>	<u>85,097</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

... Diciembre 31. ...
2003 2002
(U. S. dólares)

Bancos:

Préstamo originado por el refinanciamiento de créditos otorgados hasta el año 2000 a 1 año de gracia para el pago de capital a 6.5 años plazo e interés promedio del 16.50% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta mayo del 2007. En septiembre del 2001, el capital y los intereses vencidos por US\$221,710 fueron reprogramados a 8 años plazo con 3 años de gracia para el pago de capital e interés del 13% anual reajutable cada 90 días con la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta agosto del 2009

802,469 876,373

Préstamo con un semestre de gracia para el pago de capital a 2.5 años plazo e interés del 16% anual con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta octubre del 2004

300,295 164,531

Préstamo reprogramado y reestructuración de intereses con una institución bancaria en proceso de saneamiento por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD con un interés del 9.44% anual y seis meses de gracia para el pago de capital, a 10 años plazo con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta enero del 2012. En el año 2003, estas obligaciones fueron transferidas a la Corporación Financiera Nacional

1,147,495 1,148,891

Terceros:

Préstamos a terceros a través de compra de certificados de depósitos reprogramados a 5 años plazo con 3 años de gracia para capital e interés del 9% anual con pagos trimestrales, el capital es pagadero en forma anual hasta marzo del 2007

347,611 392,991

Subtotal

2,597,870 2,582,786

Menos vencimientos corrientes

(269,791) (192,408)

Total

2,328,079 2,390,378

Al 31 de diciembre del 2003, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2005	442,341
2006	315,836
2007	498,250
2008	306,061
2009 al 2012	<u>765,591</u>
Total	<u>2,328,079</u>

Están en garantía de la obligación a largo plazo con un banco, prenda industrial e hipoteca abierta sobre predios de la Compañía denominados Hacienda Río Lindo Alto; y por las obligaciones con terceros están en garantía terrenos y plantaciones de la Compañía denominado Hacienda Río Lindo Bajo a través de Fideicomiso Mercantil cuyo objeto tiene garantizar el pago de los documentos cedidos a Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL en las condiciones y términos establecidos para el capital, interés y plazo.

El préstamo reprogramado y reestructuración de intereses con la institución bancaria en proceso de saneamiento por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD, está garantizado con hipoteca abierta sobre predios de propiedad de la Compañía denominados Hacienda Clemencia.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social consiste en 53,435 acciones con un valor nominal de US\$4.00 cada una.

Aportes para Futura Capitalización – Al 31 de diciembre del 2003, representa capitalización de reserva de capital de acuerdo con resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en agosto 7 del 2003. En marzo 10 del 2004, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. 04-G-DIC-00001329, aprobó el referido aumento de capital social.

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva especial – Corresponde a reserva por premio pagado en venta de acciones sobre el valor nominal de US\$4.00 por acción, de acuerdo con resoluciones de Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación – Representa el efecto del incremento entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de ciertas propiedades y el ajuste proveniente de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas hasta el año 2002. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser

total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente al año 1999 y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003.

13. CONTRATO

En septiembre 30 del 2003, Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL y Decco S. A. suscribieron contrato de compra-venta de plantas, mediante el cual la Compañía se obliga a entregar a Decco S. A. 1,367,500 plantas de teca, caoba, cedro y palo de rosa, a un precio promedio de US\$0.08 cada planta, que serán sembradas en un terreno aproximado de 547 hectáreas a razón de 2,500 plantas por hectárea. El plazo de vigencia del contrato es de 4 años.

Hasta diciembre 31 del 2003, la Compañía entregado a Decco S. A. 367.500 plantas equivalentes a US\$29,400 las cuales fueron aplicados al anticipo recibido, registrado en cuentas por pagar -anticipos de clientes quedando un saldo por aplicar de US\$106.340, nota 8.

* * * * *