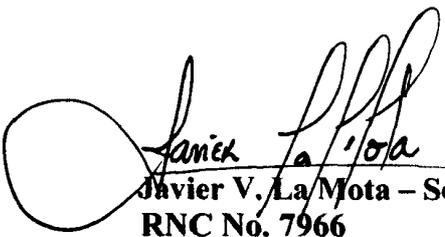




Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía incluye en otros activos US\$427.872 y en el estado de resultados del 2002 US\$199,750 de pérdidas en cambio diferidas en 1999 para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años de conformidad con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en ese año. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador requieren que las pérdidas por diferencial cambiario sean registradas en los resultados del periodo en que se originan.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros adjuntos, del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA al 31 de Diciembre del 2002. los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 7966


SC - RNAE No. 435

Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

22 de Abril del 2003

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Balance General

31 de Diciembre
2002
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	3,257
Cuentas por cobrar (Nota 3)	409,762
Inventarios (Nota 4)	491,178
Gastos anticipados	9,332
Total activos corrientes	<u>913,529</u>

Propiedades y equipos, neto (Nota 5) 921,428

Cargos diferidos (Nota 6) 796,159

Total activos 2,631,116

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	12,916
Documentos por pagar (Nota 7)	48,048
Cuentas por pagar (Nota 8)	149,530
Gastos acumulados (Nota 9)	141,522
Porción corriente de obligación a largo plazo (Nota 10)	190,000
Total pasivos corrientes	<u>542,016</u>

Obligaciones a largo plazo (Nota 10) 636,930

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 11)	12,020
Aporte para futuro aumento de capital	1,415,883
Reserva de capital	24,267
Total patrimonio de accionistas	<u>1,452,170</u>

Total pasivos y patrimonio de accionistas 2,631,116

Cuentas de orden (Nota 12) 1,940,623

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2002
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas <i>(Nota 13)</i>	1,070,957
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	<u>(1,103,324)</u>
Pérdida bruta	(32,367)
Gastos de operación:	
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(56,600)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	<u>(75,457)</u>
Pérdida de operaciones	(164,424)
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(95,607)
Diferencia en cambio	(199,750)
Pérdida en bajas de propiedades y equipos	(74,602)
Ajustes de inventarios	(81,992)
Otros, neto	<u>37,783</u>
Pérdida neta	<u><u>(578,592)</u></u>

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2002
	<u>(US Dólares)</u>
Efectivo usado por actividades de operación:	
Recibido de clientes	1,005,396
Pagado a proveedores y empleados	(991,670)
Intereses pagados	(76,315)
Otros, neto	37,783
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(24,806)</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compra de propiedades y equipos	(22,950)
Aumento en cargos diferidos	(67,835)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(90,785)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:	
Sobregiro bancario	(26,066)
Disminución en préstamos a corto plazo	(108,998)
Aumento en obligaciones a largo plazo	244,183
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>109,119</u>
Disminución neta en caja y bancos	(6,472)
Caja y bancos al principio del año	9,729
Caja y bancos al final del año	<u>3,257</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Pérdida neta	(521,591)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	166,419
Amortizaciones	242,230
Pérdida por ajuste de inventarios	78,245
Pérdida por bajas de propiedades y equipos, netos	72,732
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(78,679)
Aumento en inventarios	(9,232)
Disminución en gastos anticipados	5,563
Disminución en cuentas por pagar	(2,434)
Aumento en gastos acumulados	21,941
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(24,806)</u>

Ver notas adjuntas.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2002

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1999 en Ecuador mediante escritura de escisión y disminución de capital otorgada por la Compañía Agrícola e Industrial Ecuaplantation S. A.. Su actividad principal es realizar actividades agrícolas y pecuarias en todas sus fases, la transformación, aprovisionamiento y comercialización de sus productos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2002	9.4%
2001	22.4%
2000	91.0%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Valuación de Inventarios

Los inventarios están valuados como sigue:

- Cultivos en proceso están registrados al costo de producción acumulado.
- Los materiales, suministros y repuestos están registrados al costo de adquisición en base al método promedio.

El costo no excede al valor de mercado

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5 %
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Equipos electrónicos	10%
Equipos varios	10%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la formación e infraestructura de cultivo, registrados al costo de adquisición. El costo es amortizados de acuerdo con el método de línea recta en períodos que fluctúan entre 2 y 10 cosechas, dependiendo del tipo de plantación.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañía, la Compañía activó el diferencial cambiario el mismo que será amortizado en un período de hasta cinco años a partir del 2000, tratamiento contable autorizado por la Resolución No.99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías y el Decreto Ejecutivo No.1628 de fecha 30 de Diciembre de 1999.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Capital Adicional, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Ingresos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u> <i>(US Dólares)</i>
Clientes	326,062
Accionista y parte relacionada	11,718
Compañías relacionadas	23,463
Impuestos por cobrar	41,757
Empleados	6,573
Otras	2,861
	<u>412,434</u>
Provisión para cuentas incobrables	(2,672)
	<u><u>409,762</u></u>

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 30 días sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista y parte relacionada representan préstamos los mismos que no devengan interés y no tienen fecha de vencimiento.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por venta de materiales e inventarios con plazo de hasta 30 días, sin interés y pagos efectuados por Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA por cuenta de las Compañías relacionadas.

La provisión para cuentas incobrables por US\$ 2,672 fue constituida en años anteriores.

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2002
	<i>(US Dólares)</i>
Cultivos en proceso	459,325
Materiales, suministros y repuestos	31,853
	491,178

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencia	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>				
Terrenos	463,861	-	-	-	463,861
Edificios	87,987	-	(4,108)	-	83,879
Instalaciones	654,097	22,782	(109,605)	587,304	1,154,578
Maquinarias y equipos	935,276	-	(36,755)	(587,304)	311,217
Muebles y equipos de oficina	3,255	168	(334)	-	3,089
Equipos de computación	-	-	-	3,080	3,080
Equipos electrónicos	8,857	-	(2,173)	(3,080)	3,604
Equipos varios	19,176	-	(4,447)	-	14,729
Vehículos	41,256	-	(7,588)	-	33,668
	2,213,765	22,950	(165,010)	-	2,071,705
Depreciación acumulada	(1,047,615)	(166,419)	63,757	-	(1,150,277)
	1,166,150	(143,469)	(101,253)	-	921,428

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u> <i>(US Dólares)</i>
Pérdidas en cambio diferida, neta	427,872
Formación de cultivo	225,205
Obras de infraestructura	<u>143,082</u>
	<u>796,159</u>

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2002, representan documentos por pagar a terceros, con vencimientos hasta Enero del 2003 e interés de hasta el 12%. Esta cuenta incluye préstamo a parte relacionada por US\$15,000.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u> <i>(US Dólares)</i>
Proveedores	105,076
Compañías relacionadas	37,491
Impuestos	3,450
Otras	<u>3,513</u>
	<u>149,530</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 90 días.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar (continuación)

Compañías relacionadas representan principalmente facturas por servicios de personal del área agrícola y servicios administrativos, respectivamente, sin plazos y sin intereses.

9. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final	
		<i>(US Dólares)</i>			
Beneficios sociales	8,631	30,069	(27,420)	11,280	
Intereses	110,950	85,399	(66,107)	130,242	
	<u>119,581</u>	<u>115,468</u>	<u>(93,527)</u>	<u>141,522</u>	

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u> <i>(US Dólares)</i>
Banco Bolivariano S. A., préstamos hipotecarios, con vencimientos hasta Marzo del 2003 e intereses de hasta el 16%.	190,000
Hostein Invesment Inc. préstamos para capital de trabajo, con vencimiento en Abril 2003 renovable anualmente e interés del 12% anual	522,748
Partes relacionadas, préstamos sobre firmas, sin fechas de vencimientos y sin interés.	112,158
Desahucio	2,024
	<u>826,930</u>
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(190,000)</u>
	<u>636,930</u>

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2002, el capital pagado consiste de 300.500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$0.04.

12. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden registra las adquisiciones de bienes y servicios recibidos de terceros, información que sirve de base para cuadrar con los valores que se presentan en las declaraciones tributarias.

13. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	<u>2002</u> <i>(US Dólares)</i>
Ventas	3,464
Costo de Ventas	(1,590)
Gastos de Administrativos:	(25,608)
Otros Ingreso (gastos):	14,820

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

14. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$ 276,991

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Ajuste de Años Anteriores

En el 2002, la Compañía para propósito de presentación de los estados financieros, registró con débito al déficit acumulado US\$ 28,521 depreciación de propiedades y equipos y US\$ 63,502 de cargos diferidos.

16. Pérdidas en Bajas de Inventario

En Octubre y Diciembre del 2002, la Compañía dió de baja principalmente inventarios de materiales caducados por US\$81,992, según acta de bajas de inventarios notarizadas en Diciembre del 2002.
