



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison International

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón
Edificio Santistevan, piso 4
Telf.: (593-4) 2511076 /7
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105
P.O. Box: 09-01-9361
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

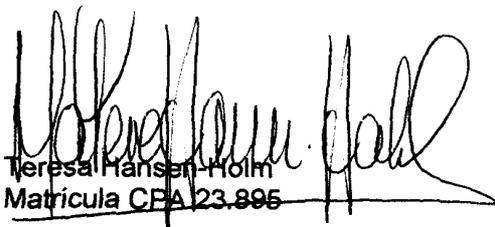
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

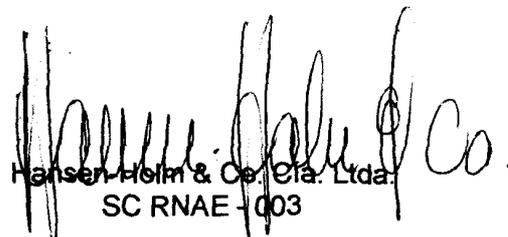
Hemos auditado el balance general adjunto de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 21 de febrero del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 8, 2004


Teresa Hansen-Holm
Matricula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



24 MAR 2004

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

| <u>ACTIVOS</u> | Notas | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-------|---------------|---------------|
| Equivalentes de efectivo | 3 | 2.318 | 4.404 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 4.102 | 609 |
| Compañías relacionadas | 5 | 1.102 | 1.014 |
| Inventarios | 6 | 35.729 | 35.322 |
| Gastos pagados por anticipado | | 393 | 44 |
| Total activo corriente | | <u>43.644</u> | <u>41.393</u> |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | | 56 | 264 |
| Propiedades, planta, maquinarias y equipos – neto | 7 | 45.791 | 48.499 |
| Otros activos | | <u>456</u> | <u>466</u> |
| Total activos | | <u>89.947</u> | <u>90.622</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| <u>PASIVOS</u> | | | |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo | 12 | 1.556 | 1.605 |
| Préstamos bancarios | 8 | 2.933 | 1.750 |
| Cuentas y documentos por pagar | 9 | 6.474 | 5.455 |
| Compañías relacionadas | 5 | 1.244 | 1.230 |
| Gastos acumulados | 10 | 2.196 | 5.982 |
| Total pasivo corriente | | <u>14.403</u> | <u>16.022</u> |
| Obligaciones a largo plazo | 12 | 2.724 | 3.641 |
| Jubilación patronal | 13 | 7.680 | 6.042 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Capital social | 14 | 60.000 | 54.400 |
| Reserva legal | 14 | 1.455 | 1.921 |
| Reserva por valuación | 14 | 1.673 | 2.395 |
| Utilidades acumuladas | | 2.012 | 6.201 |
| Total patrimonio | | <u>65.140</u> | <u>64.917</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>89.947</u> | <u>90.622</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

| | Notas | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-------|--------------|--------------|
| INGRESOS POR VENTAS - NETO | | 56.138 | 59.702 |
| COSTOS Y GASTOS | | | |
| Costos de ventas | | 44.436 | 41.407 |
| Gastos de administración | | <u>7.820</u> | <u>7.642</u> |
| Total costos y gastos | | 52.256 | 49.049 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | 3.882 | 10.653 |
| Gasto financiero | | 533 | 380 |
| Otros ingresos - neto | | <u>221</u> | <u>613</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 3.570 | 10.886 |
| Participación a trabajadores | | 536 | 1.633 |
| Impuesto a la renta | 11 | <u>799</u> | <u>2.362</u> |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>2.235</u> | <u>6.891</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva por valuación | Utilidades acumuladas | Total |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|---------|
| Saldos al 31 de diciembre, 2001 | 27.200 | 2.234 | 11.745 | 11.044 | 52.223 |
| Pago de dividendos | | | | (4.169) | (4.169) |
| Valuación de activos | | | 9.972 | | 9.972 |
| Aumento de capital | 27.200 | (1.002) | (19.322) | (6.876) | 0 |
| Utilidad del ejercicio | | | | 6.891 | 6.891 |
| Transferencia a reserva legal | | 689 | | (689) | 0 |
| Saldos al 31 de diciembre, 2002 | 54.400 | 1.921 | 2.395 | 6.201 | 64.917 |
| Pago de dividendos | | | | (2.500) | (2.500) |
| Ajuste por reinversión | | (689) | | 1.177 | 488 |
| Aumento de capital | 5.600 | | (722) | (4.878) | 0 |
| Utilidad del ejercicio | | | | 2.235 | 2.235 |
| Transferencia a reserva legal | | 223 | | (223) | 0 |
| Saldos al 31 de diciembre, 2003 | 60.000 | 1.455 | 1.673 | 2.012 | 65.140 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|----------------|----------------|
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u> | | |
| Utilidad del ejercicio | 2.235 | 6.891 |
| Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación | | |
| Depreciación | 4.156 | 3.637 |
| Participación a trabajadores | 536 | |
| Impuesto a la renta | 799 | |
| Jubilación patronal | 2.300 | 813 |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar | (3.580) | 947 |
| Disminución (aumento) en inventarios | 143 | (7.747) |
| (Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros | (128) | 898 |
| (Disminución) aumento en proveedores y otros | (3.418) | 3.388 |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | <u>3.043</u> | <u>8.827</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u> | | |
| Adquisición de activos neto | (1.998) | (5.502) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1.998)</u> | <u>(5.502)</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u> | | |
| Prestamos bancarios y otros pasivos neto | (631) | 1.868 |
| Dividendos pagados | (2.500) | (4.169) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(3.131)</u> | <u>(2.301)</u> |
| (Disminución) aumento neto en efectivo | (2.086) | 1.024 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 4.404 | 3.380 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 2.318 | 4.404 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en miles de dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. fue constituida en 1897 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo de producción y los materiales y repuestos a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, excepto terrenos, maquinarias y equipos que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

| | |
|------------------------|---------|
| Edificios | 25 años |
| Muebles y enseres | 10 años |
| Maquinaria y equipos | 10 años |
| Plantaciones | 5 años |
| Vehículos | 5 años |
| Equipos de computación | 3 años |

Jubilación Patronal

Son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, equivalentes de efectivo esta compuesto por:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Bancos locales y caja | 1.935 | 2.848 |
| Bancos extranjeros | 265 | 1.149 |
| Inversiones | 118 | 407 |
| | <u>2.318</u> | <u>4.404</u> |

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar, esta compuesto por:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-----------------------|--------------|-------------|
| Clientes del exterior | 3.191 | 0 |
| Otros | 911 | 609 |
| | <u>4.102</u> | <u>609</u> |

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

| | <u>2003</u> | | <u>2002</u> | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
| Soderal S.A. | 454 | | 320 | |
| Codana S.A. | 532 | | 347 | |
| Papelera Nacional S.A. | 116 | 96 | 347 | |
| Agritalisa S.A. | | 1.068 | | 1.056 |
| Doconsa S.A. | | 80 | | 174 |
| | <u>1.102</u> | <u>1.244</u> | <u>1.014</u> | <u>1.230</u> |

Durante el año 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Compra de caña de azúcar | 2.053 | 2.386 |
| Compra de fundas de papel | 847 | 1.092 |
| Venta de melaza | 1.063 | 1.593 |
| Venta de bagazo | | 271 |

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de inventarios, es el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Azúcar | 29.666 | 28.705 |
| Caña en pie próxima zafra | 2.943 | 3.180 |
| Materiales y repuestos | 2.706 | 2.992 |
| Otros | 414 | 445 |
| | <u>35.729</u> | <u>35.322</u> |

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Caña en pie próxima zafra representan costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar, las cuales están previstas su cosecha en el año 2004 y 2003 respectivamente.

7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS - NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo neto al inicio del año | 48.499 | 36.832 |
| Adiciones, neto | 1.998 | 5.332 |
| Transferencias | (550) | |
| Ajuste por valuación | | 9.972 |
| Depreciación | (4.156) | (3.637) |
| Saldo neto al final del año | <u>45.791</u> | <u>48.499</u> |

Ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de terrenos y maquinarias y equipos mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El efecto de estos incrementos fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación de patrimonio de los accionistas.

8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$ 2.633 (US\$200 en el 2002) y del exterior US\$ 300 (US\$1.550 en el 2002), con tasas de interés que fluctúan entre el 6% (6% en el 2002) y el 8.5% (10% en el 2002) y con vencimientos hasta marzo del 2004 (septiembre del 2003).

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Proveedores locales y exterior | 1.533 | 2.124 |
| Caficultores | 2.885 | 2.307 |
| Otros | 2.056 | 1.024 |
| | <u>6.474</u> | <u>5.455</u> |

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|--------------|--------------|
| Participación a trabajadores | 547 | 1.639 |
| Impuesto a la renta | 0 | 1.226 |
| Provisión reparación y mantenimiento de equipos | 0 | 1.320 |
| Beneficios sociales | 996 | 1.172 |
| Gratificaciones, bonificaciones y otros | 653 | 625 |
| | <u>2.196</u> | <u>5.982</u> |

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|--------------|--------------|
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta | 3.570 | 10.886 |
| Participación a trabajadores | 536 | 1.633 |
| Gastos no deducibles | 180 | 200 |
| Ingresos exentos | 16 | 3 |
| Utilidad gravable | <u>3.198</u> | <u>9.450</u> |
| Impuesto a renta | 799 | 2.362 |

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio del año | 1.226 | 441 |
| Provisión del año | 799 | 2.362 |
| Ajuste por reinversión | 488 | 0 |
| Pagos efectuados | <u>1.537</u> | <u>1.577</u> |
| Saldo al final del año | <u>0</u> | <u>1.226</u> |

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias a largo plazo registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2003</u> | | |
|--|-------------------|---------------------|--------------|
| | Porción corriente | Porción largo plazo | Total |
| Préstamo con banco local con vencimiento en marzo del 2006 a un interés anual del 5.8%. | 1.057 | 1.321 | 2.378 (1) |
| Préstamos con bancos del exterior con vencimientos en abril y julio del 2006, a un interés anual del 8% al 9%. | 430 | 1.310 | 1.740 (2) |
| Otros | <u>69</u> | <u>93</u> | <u>162</u> |
| | <u>1.556</u> | <u>2.724</u> | <u>4.280</u> |

(1) Préstamo con banco local garantizado con contrato de prenda industrial sobre caldero.

(2) Préstamo del exterior garantizado con hipoteca abierta sobre 888,55 hectáreas de la Hacienda Pretoria

| | <u>2002</u> | | |
|---|-------------------|---------------------|--------------|
| | Porción corriente | Porción largo plazo | Total |
| Préstamos con bancos locales con vencimientos trimestrales hasta el 2006 a un interés anual del 5.8% al 9%. | 1.497 | 3.479 | 4.976 |
| Otros | <u>108</u> | <u>162</u> | <u>270</u> |
| | <u>1.605</u> | <u>3.641</u> | <u>5.246</u> |

13. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio del año | 6.042 | 5.229 |
| Provisión del año | 2.300 | 1.200 |
| Pagos efectuados | <u>662</u> | <u>387</u> |
| Saldo al final del año | <u>7.680</u> | <u>6.042</u> |

14. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 60,000.000 (54,400.000 en el 2002) acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva por valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos y maquinarias y equipos como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

15. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato colectivo

El 26 de febrero del 2003 se firmó el décimo noveno contrato colectivo entre la Compañía y el Comité de Empresa de los Trabajadores del Ingenio San Carlos. El presente contrato tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 16 de octubre del 2002.

Acta salarial

En el 2002 se firmó la décima acta salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreiros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 2 de agosto del 2002.

Juicios laborales

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene 78 (92 en el 2002) juicios laborales presentados por ex - trabajadores, que representan aproximadamente US\$ 216.000 (US\$252.000 en el 2002). Los juicios se encuentran en distintos estados procesales. La Administración no ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera ocurrir en cualquiera de estos juicios.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 8, 2004) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.