Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Agritalisa, Agrícola Talismán S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agritalisa, Agrícola Talismán S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agritalisa, Agrícola Talismán S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 21, 2003

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,312	79,634
Cuentas por cobrar	7	1,071,454	641,593
Total activos corrientes		1,076,766	721,227
PROPIEDADES	4	3,042,974	2,946,974
INVERSION PERMANENTE		120,000	120,000
TOTAL		4,239,740	3,788,201
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CUENTAS POR PAGAR		197,464	71,306
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	5		
Capital social		3,000,000	3,000,000
Reserva legal		168,613	71,618
Reserva de capital		711	711
Utilidades retenidas		872,952	644,566
Patrimonio de los accionistas		4,042,276	3,716,895
TOTAL		4,239,740	3,788,201

Ver notas a los estados financieros

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTA	2002	2001
		(U. S. dólares)	
VENTAS	7	2,386,486	2,239,771
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas		1,053,403	1,240,731
Gastos de administración		37,909	46,927
Total		1,091,312	1,287,658
UTILIDAD DE OPERACION		1,295,174	952,113
OTROS INGRESOS		9,116	2,800
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,304,290	954,913
IMPUESTO A LA RENTA		(334,343)	(238,728)
UTILIDAD NETA		969,947	716,185

Ver notas a los estados financieros

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva por valuación	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	2,400	40,501	1,138,122		329,660
Utilidad neta					716,185
Apropiación		71,618			(71,618)
Valuación de propiedades				303,556	
Capitalización	1,475,699	(40,501)	(1,131,642)	(303,556)	
Fusión, nota 1	1,521,901				
Dividendos pagados					(335,430)
Otros			(5,769)		5,769
DICIEMBRE 31, 2001	3,000,000	71,618	711		644,566
Utilidad neta					969,947
Apropiación		96,995			(96,995)
Dividendos pagados					(644,566)
DICIEMBRE 31, 2002	3,000,000	168,613	711		872,952

Ver notas a los estados financieros

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	1,456,628	3,395,608
Pagado a proveedores y otros	(790,384)	(2,281,755)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	666,244	1,113,853
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades	(96,000)	
Adquisición de inversiones		(120,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(96,000)	(120,000)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(644,566)	(914,221)
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	(74,322)	79,632
Comienzo del año	79,634	2
CAJA AL FINAL DEL AÑO	5,312	79,634
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	969,947	716,185
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(429,861)	722,530
Gastos anticipados		8,259
Cuentas por pagar	126,158	(333,121)
Total ajustes	(303,703)	397,668
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	666,244	1,113,853

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde septiembre de 1986 y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar para su venta a una compañía relacionada. Para realizar esta actividad, la Compañía dispone de una extensión de 2,429 hectáreas, de las cuales 1,974 hectáreas están en producción al 31 de diciembre del 2002.

En diciembre 14 del 2001, mediante resolución emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobada la fusión por absorción con Agrícola Osceola S. A. y Agrícola Chanchán S. A. Esta fusión tuvo el efecto de aumentar los activos y pasivos de Agritalisa, Agrícola Talismán S. A. en US$2.6 millones y US$639,000 respectivamente; así como el patrimonio de los accionistas en US$2 millones.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. 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.

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

Propiedades – Representan terrenos, los cuales están registrados al valor de avalúo técnico realizado por peritos independientes, nota 5. La diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros de las propiedades es registrada en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Inversión permanente – Esta registrada al costo de adquisición.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado diciembre 31	**Porcentaje de variación**
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	**2001**
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	2,946,974	1,194,662
Adquisiciones	96,000	
Ajuste por valuación		303,556
Transferencia por fusión, nota 1		1,448,756
Saldo neto al final del año	3,042,974	2,946,974

En el año 2001, ajuste por valuación de propiedades representa el incremento en el valor de 1,044 hectáreas de terrenos como resultado de avalúo técnico realizado por un perito independiente. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas y posteriormente fue utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 3,000,000 de acciones de valor nominal unitario de US$1.00.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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, los cuales fueron transferidos a esta cuenta.

6. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1994 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de los años 1999 al 2002.

7. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.	1,055,745	125,887
Inversancarlos S. A., Accionista	15,361	515,361
Total	1,071,106	641,248

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de las cuentas por cobrar a accionista y compañía relacionada no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

VENTAS:		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., caña de azúcar	2,386,486	2,190,581

* * * * * *