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
Agritalisa, Agrícola Talismán S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Agritalisa, Agrícola Talismán 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 Agritalisa, Agrícola Talismán 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 Agritalisa, Agrícola Talismán 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

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

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
Bancos		10,372	5,312
Compañías relacionadas	3	1,068,428	1,071,454
Total activo corriente		1,078,800	1,076,766
Propiedades	4	3,042,974	3,042,974
Inversión permanente	5	120,000	120,000
Total activos		4,241,774	4,239,740
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar		[illegible]11	197,464
Total pasivo corriente		[illegible]	197,464
PATRIMONIO			
Capital social		[illegible]0	3,000,[illegible]
Reserva legal		26[illegible]07	168,[illegible]
Reserva de capital		[illegible]711	[illegible]1
Utilidades acumuladas		832,445	872,[illegible]52
Total patrimonio		4,094,263	4,042,276
Total pasivos y patrimonio		4,241,774	4,239,740

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

16 ABR 2004

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Nota	2003	
INGRESOS POR VENTAS - NETO		2,053,215	
COSTOS Y GASTOS			
Costos de ventas		800,330	1,053,403
Gastos de administración		19,633	37,909
Total costos y gastos		819,963	1,091,312
UTILIDAD OPERACIONAL		1,233,252	1,295,174
Otros ingresos		0	9,116
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,233,252	1,304,290
Impuesto a la Renta	6	308,313	334,343
UTILIDAD DEL EJERCICIO		924,939	969,947

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2001	3,000,000	71,618	711	644,566	3,716,895
Pago de dividendos				(644,566)	(644,566)
Utilidad del ejercicio				969,947	969,947
Transferencia a reserva legal		96,995		(96,995)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2002	3,000,000	168,613	711	872,952	4,042,276
Pago de dividendos				(872,952)	(872,952)
Utilidad del ejercicio				924,939	924,939
Transferencia a reserva legal		92,494		(92,494)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2003	3,000,000	261,107	711	832,445	4,094,263

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	924,939	969,947
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Impuesto a la renta	308,313	0
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	3,027	(429,861)
(Disminución) aumento en proveedores y otros	(358,267)	126,158
Efectivo neto provisto en actividades de operación	878,012	666,244
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	0	(96,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	0	(96,000)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(872,952)	(644,566)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(872,952)	(644,566)
Aumento (disminución) neta en efectivo	5,060	(74,322)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	5,312	79,634
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10,372	5,312

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. fue constituida en Ecuador en septiembre de 1986 y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una Compañía relacionada.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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:

Propiedades

Las propiedades representan sembríos de caña de azúcar, los cuales están registradas al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

Inversión Permanente

Esta registrada a su costo de adquisición.

Reconocimiento de Costos Agrícolas

La compañía registra los costos agrícolas en los resultados a medida que estos ocurren.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se aplica sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisiona este valor al cierre del ejercicio.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2003	2002
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	1,068,428	1,055,745
Inversancarlos S.A.		15,361
	1,068,428	1,071,106

Durante el año 2003 y 2002, la principal transacción con compañía relacionada fue la siguiente:

	2003	2002
Venta de caña	2,053,215	2,386,486

4. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de propiedades, es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,946,974
Adiciones	96,000
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,042,974
Adiciones	0
Saldo al 31 de diciembre del 2003	3,042,974

Las propiedades están constituidas por sembrios de caña de azúcar cuya extensión es de 2,429 hectáreas.

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene una inversión en Edimpres S.A. por US$120,000.

6. 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:

	2003	2002
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,233,253	1,304,290
Gastos no deducibles	0	33,082
Utilidad gravable	1,233,253	1,337,372
Impuesto a renta	308,313	334,343

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

Saldo al 31 de diciembre del 2001	65,927
Provisión del año	334,343
Retenciones en la fuente	(139,723)
Pagos efectuados	65,927
Saldo al 31 de diciembre del 2002	194,620
Provisión del año	308,313
Retenciones en la fuente	(163,839)
Pagos efectuados	194,620
Saldo al 31 de diciembre del 2003	144,474

7. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 3,000,000 de 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 de capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

8. 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.