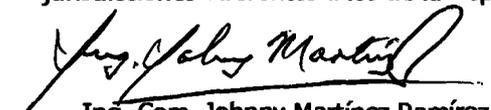


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
INGSA INGENIO LA TRONCAL S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de INGENIO LA TRONCAL S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 fueron examinados por otro auditor externo, estos estados financieros se presenta para fines comparativos.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. Durante el ejercicio económico del 2001, la entidad informante no amortizó diferencial cambiario. (Ver nota # 8). La resolución # 99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías establece que este diferido será amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable.
4. En mi opinión, excepto por los ajustes, si los hay, que se hubieren determinado en relación con lo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGENIO LA TRONCAL S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los 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 posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de INGENIO LA TRONCAL S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. Com. Johnny Martínez Ramírez
RNSC #0013

Marzo 1, 2003
Guayaquil-Ecuador

INGSA INGENIO LA TRONCAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Fondos disponibles		24,820	184,851
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 5	10,218	502,246
Inventario	2 y 6	187,354	216,505
Gastos Prepagados y Otros Activos Corrientes	2 y 7	329,559	386,611
Total activo corriente		<u>551,951</u>	<u>1,290,213</u>
ACTIVO FIJO - NETO	2 y 8	2,852,559	36,613,753
OTROS ACTIVOS - NETO	2 y 9	44,082,093	37,550,427
Total activo		<u>47,486,603</u>	<u>75,454,393</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	1,006,000	17,183,877
Cuentas por pagar	12	4,700,863	4,733,957
Total pasivo corriente		<u>5,706,863</u>	<u>21,917,834</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	13	<u>37,861,980</u>	<u>37,405,227</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social		4,000,000	4,000,000
Aporte para futura capitalización		18,471	18,471
Reserva de Capital			25,506,234
Pérdida del ejercicio		-100,711	-13,393,373
Total patrimonio		<u>3,917,760</u>	<u>16,131,332</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>47,486,603</u>	<u>75,454,393</u>

Ver notas a los estados financieros

INGSA INGENIO LA TRONCAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
INGRESOS			
Ventas netas		977,906	3,506,831
Costo de Ventas		29,151	1,568,270
Utilidad (pérdida) bruta		<u>948,755</u>	<u>1,938,561</u>
Gastos operativos			
Gastos Generales		810,863	2,809,754
Gastos de administración		108,311	208,033
Total gastos operativos		<u>919,174</u>	<u>3,017,787</u>
Pérdida de operación		<u>29,581</u>	<u>-1,079,224</u>
Gastos financieros		139,742	12,836,084
Otros ingresos - neto		9,450	521,937
Utilidad (pérdida) neta		<u>-100,711</u>	<u>-13,393,373</u>

Ver notas a los estados financieros

INGSA INGENIO LA TRONCAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Reval. patrimonio	Reserva de Capital	Aporte para futura capitalización	Utilidad o (pérdida) del Ejercicio	Total
Saldo al 1 de Enero, 2001	4,000,000	40,802,311	0	18,471	-15,296,077	29,524,705
Absorción de Perdida Año 2.000		-15,296,077			15,296,077	
Transferencia a Cta. De Reserva		-25,506,234	25,506,234			
Utilidad (pérdida) del ejercicio					-13,393,373	-13,393,373
Saldo al 31 de Dcbre, 2001	4,000,000	0	25,506,234	18,471	-13,393,373	16,131,332
Absorción de Perdida Año 2.001			-13,393,373		13,393,373	
Aportación de Accionistas				12,705,687		12,705,687
Absorción perdida en cambio			-12,112,861	-12,705,687		-24,818,548
Utilidad o Pérdida del Ejercicio					-100,711	-100,711
Saldo al 31 de Dcbre, 2002	4,000,000	0	0	18,471	-100,711	3,917,760

Representado por 4,000,000 de acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Ver notas a los estados financieros

INGSA INGENIO LA TRONCAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	2002
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ventas	977,906
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	492,028
Efectivo recibido de los clientes	<u>1,469,934</u>
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-286,596
(Aumento) disminución en inventarios	29,151
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	57,052
Aumento (disminución) intereses y comisiones por pagar	-668,689
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-33,094
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>567,758</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Aumento) disminución en activo fijo	31,350,214
(Aumento) disminución en otros activos	<u>-31,350,214</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	<u>0</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) obligaciones a corto plazo	-13,890,229
Aumento (disminución) obligaciones a largo plazo	456,753
Aumento (disminución) aporte de socio	<u>12,705,687</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-727,789</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	-160,031
Fondos disponibles al inicio del año	<u>184,851</u>
Fondos disponibles al final del año	<u>24,820</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 29 de junio de 1994, su principal objetivo es dedicarse al cultivo de caña de azúcar y todas las actividades de producción y comercialización que de ello deriven y en general realizar actos y contratos permitidos por la leyes ecuatoriana. INGSA Ingenio La Troncal S.A. inicio sus actividades operacionales en julio de 1994, fecha en la que comienza a registrar transacciones.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de los Estados Unidos de América.

2. POLÍTICAS 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:

Cuentas por cobrar – Corresponde principalmente a clientes.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes, a la entrega de la mercadería o la prestación de servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y no excede a los valores de mercado.

Insumos, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para las instalaciones, vehículos y equipo computación, 10 años para muebles y enseres y equipo electrónico, y de 36 años para los Equipo y maquina fabrica molienda.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Diferencia en Cambios.- Están originadas por transacciones, cancelaciones y ajustes de Activos y Pasivos denominados en moneda extranjera. Las variaciones ocurridas en el año 2000 fueron registradas directamente en los resultados de dicho ejercicio económico y las ocurridas en el año 1999 fueron diferidas para ser amortizadas hasta en cinco años.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar, clientes	10,218	502,246
Total	<u>10,218</u>	<u>502,246</u>

5. INVENTARIOS

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales	187,354	216,505
Total	<u>187,354</u>	<u>216,505</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar al fisco	198,028	178,821
Otras cuentas por cobrar	131,531	207,790
Total	<u>329,559</u>	<u>386,611</u>

6. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC 17
(En U.S. A. dólares)

	Vehículos	Equipos de Oficinas	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Equipos Eléctricos	Equipos Generales	Maquinarias Agrícolas	Maq y Eq. de Fabrica Molienda	Instalaciones	Totales
Saldo Dic. 31/2000	2,900	21,547	12,946	130	3,415,312	7,134,170	2,192,725	36,293,373	25,372	49,098,474
Adiciones										
Ajustes Transf..							-2,192,725			-2,192,725
31/2001	2,900	21,547	12,946	130	3,415,312	7,134,170	0	36,293,373	25,372	46,905,750
Retiros/Transf..					-3,415,312			-36,293,373		-39,708,685
Saldo Dic.31/2002	2,900	21,547	12,946	130	0	7,134,170	0	0	25,372	7,197,065

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC 17
(En U.S. A. dólares)

	Vehículos	Equipos de Oficinas	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Equipos Eléctricos	Equipos Generales	Maquinarias Agrícolas	Maq y Eq. de Fabrica Molienda	Instalaciones	Totales
Saldo Dic. 31/2000	97	1,297	1,780	11	1,437,747	2,888,591	748,597	3,869,693	5,074	8,952,887
Depreciación	580	2,154	2,589	13	341,531	713,417	30,847	1,022,348	5,074	2,098,554
Retiros Transf..							-779,444			-779,444
Saldo Dic.31/2001	677	3,451	4,369	24	1,779,278	3,602,008	0	4,892,041	10,149	10,291,997
Depreciación	580	2,155	2,589	13	17,076	713,417		51,117	5,074	792,021
Retiros					-1,796,354			-4,943,158		-6,739,512
Saldo Dic.31/2002	1,257	5,606	6,958	37	0	4,315,425		0	15,223	4,344,506
Saldo neto Dic. 31/2001	2,223	18,096	8,577	106	1,636,034	3,532,162		31,401,332	15,223	36,613,753
Saldo neto Dic. 31/2002	1,643	15,941	5,988	93	0	2,818,745		0	10,149	2,852,559

A marzo 31 del 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS
 Representan principalmente diferencial cambiario.

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Derechos Fiduciarios (*)	31,350,214	
Diferencial cambiario	36,593,587	61,412,135
Amortización Acumulada	-23,861,708	-23,861,708
Total	44,082,093	37,550,427

(*) Corresponde a un Fideicomiso sobre los bienes muebles de la compañía, el cual fue inscrito en el registro mercantil.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR
 Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Solbanco		3,026,690
Intral Panama		12,705,687
Merkesa	1,006,000	1,451,500
Total	1,006,000	17,183,877

10. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	4,600,981	4,632,064
Acreedores Varios	90,699	69,855
Impuestos por pagar	9,183	32,038
Total	4,700,863	4,733,957

11. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2002	2001
	(en U. S. Dólares)	
Myer (*)	6,406,415	36,779,016
Randleman (*)	30,372,601	
Accionistas	1,082,964	626,210
Total deuda a largo plazo	37,861,980	37,405,226

(*) Las deudas con los acreedores externos se encuentran garantizadas con el Fideicomiso que se indica en la nota No.8

Plan de vencimientos de capital:

	Fecha Inic.	Plazo	Monto	Abonos	Total
Randleman Financial Inc.	15-Ene-02	1800ds.	8,997,891	0	8,997,891
	15-Ene-02	1800ds.	209,236	0	209,236
	16-Ene-02	1800ds.	13,211,406	0	13,211,406
	17-Ene-02	1800ds.	3,715,798	0	3,715,798
	17-Ene-02	1800ds.	1,896,589	0	1,896,589
	17-Ene-02	1800ds.	2,341,681	0	2,341,681
			30,372,601		30,372,601
Myer Business Ltd.	19-Dic-01		36,779,016	30,372,601	6,406,415
Accionistas			1,082,964	0	1,082,964
Total					37,861,980

Deuda con Randleman Financial Inc. no registró costos financieros durante el ejercicio económico del año 2.002.

En Myer Business Ltd. se hizo pagos parciales y no registró costos financieros durante el ejercicio económico del año 2.002.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

13. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000,000,000 acciones ordinarias con su valor nominal de U.S. \$0.004 cada una.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por U.S.\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.