

Eco. Efrén Hernández Varela

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

INGENIO LA TRONCAL S. A.

1. He examinado el balance general adjunto de INGENIO LA TRONCAL S.A., al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de mi auditoría. Los estados financieros de INGENIO LA TRONCAL S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otro auditor cuyo informe de fecha 1 de marzo del 2003, contiene una opinión con salvedad sobre los referidos estados financieros.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 c) y 4 a los estados financieros, acogiendo a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 36.593.586,97 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2003 las referidas pérdidas no fueron amortizadas. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas al inicio y al final del año están sub y sobrestimadas en US\$36.593.586,97 y US\$12.731.879,22 respectivamente.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre la pérdida al inicio y al final del año del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INGENIO LA TRONCAL S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Eco. Efrén Hernández Varela

5. La Compañía no ha alcanzado el nivel de ingresos suficiente que le permita cubrir sus costos y gastos, generando pérdidas netas en los años 2002 y 2003 por US\$100.711,40 y US\$1.677.720,15. En la Nota 1, a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero de sus accionistas, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía, el recupero de los activos diferidos y el pago de sus obligaciones dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha, y por lo tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de una resolución desfavorable de dichas incertidumbres. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Atentamente,


SC-RNAE 0090-GPA 0445

Guayaquil, abril 28 del 2004

INGENIO LA TRONCAL S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVOS		2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos		14.436,48	24.820,22
Cuentas por Cobrar		167.730,54	339.776,86
Inventarios		185.714,14	187.354,14
Otros Activos Corrientes		244,04	0,00
Total Activos Corrientes		<u>368.125,20</u>	<u>551.951,22</u>
Propiedades y Equipos Netos	(Nota 3)	2.128.730,62	2.852.558,74
Activos Diferidos y Otros Activos Netos	(Nota 4)	<u>44.082.093,20</u>	<u>44.082.093,20</u>
TOTAL DEL Activo		<u>46.578.949,02</u>	<u>47.486.603,16</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		4.647.693,98	1.006.000,00
Documento por pagar	(Nota 5)	<u>13.874.504,72</u>	<u>4.700.863,28</u>
Total Pasivo corriente		18.522.198,70	5.706.863,28
PASIVO LARGO PLAZO	(Nota 6)	25.816.710,59	37.861.980,00
Patrimonio de los Accionistas		<u>2.240.039,73</u>	<u>3.917.759,88</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.240.039,73	3.917.759,88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>46.578.949,02</u>	<u>47.486.603,16</u>


Abg. Lillian Rojas
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

INGENIO LA TRONCAL S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
INGRESOS		
Ventas	76.754,08	977.906,25
COSTOS		
Costo de Venta	(1.640,00)	(29.151,00)
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	<u>75.114,08</u>	<u>948.755,25</u>
GASTOS:		
Gastos Administrativos	(157.783,21)	(108.311,43)
Gastos Generales	(719.220,24)	(810.863,33)
Gasto de Financieros	(959.197,10)	(139.741,61)
	<u>(1.836.200,55)</u>	<u>(1.058.916,37)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	<u>(1.761.086,47)</u>	<u>(110.161,12)</u>
Otros ingresos / egresos netos	83.366,32	9.449,72
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(1.677.720,15)</u>	<u>(100.711,40)</u>


Abg. Lilian Rojas
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

INGENIO LA TRONCAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social (1)	Aporte para futura capitalización	Resultados Acumulados	Totales
Saldo al 1 de Enero del 2002	4.000.000,00	18.471,28		4.018.471,28
Pérdida del ejercicio 2002			(100.711,40)	(100.711,40)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	4.000.000,00	18.471,28	(100.711,40)	3.917.759,88
Pérdida del ejercicio 2003			(1.677.720,15)	(1.677.720,15)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	4.000.000,00	18.471,28	(1.778.431,55)	2.240.039,73

(1) Representado por 4.000.000,00 de acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,004 cada una


 Abg. Lilian Rojas
 Gerente General


 Sr. Newton Ponce
 Contador General

INGENIO LA TRONCAL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
Efectivo proveniente de actividades de operación		
Perdida del ejercicio	(1.677.720,15)	(100.711,00)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	723.828,12	792.021,00
Amortizaciones		
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	171.802,28	549.080,00
(Aumento) disminución en inventarios	1.640,00	29.151,00
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(53.169,02)	(33.094,00)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(833.618,77)</u>	<u>567.758,00</u>
Efectivo utilizado por actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipos		31.350.214,00
Adiciones de activos diferidos		(31.350.214,00)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento:		
Aportaciones de los socios para aumento de Capital		12.705.687,00
Aumento (disminución) obligaciones a corto plazo	12.868.504,72	(13.890.229,00)
Aumento (disminución) obligaciones a largo plazo	(12.045.269,41)	456.753,00
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>823.235,31</u>	<u>(727.789,00)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(10.383,46)	(160.031,00)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	24.819,94	184.851,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>14.436,48</u>	<u>24.820,00</u>


Abg. Lilibian Rojas
Gerente General


Sr. Newton Ponce
Contador General

INGENIO LA TRONCAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

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

Las medidas económicas adoptadas en el 2001, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de esta recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamiento, la optimización del ahorro interno y la reestructuración y confianza en el sistema financiero nacional.

Durante los años 2002 y 2003 la Compañía ha generado pérdidas financieras por US\$100.711,40 y US\$1.677.720,15 lo que se debe en gran parte al alto costo financiero incurrido por sus pasivos, ya que debido a la falta de políticas gubernamentales para incentivar y mejorar el sector agro-industrial, se ha visto en la necesidad de recurrir a endeudamiento externo, para mejorar su parte productiva y operativa.

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

- La reestructuración de sus obligaciones a largo plazo.
- Actualmente ha constituido un Fideicomiso Mercantil sobre bienes muebles para garantizar el pago de las obligaciones a largo plazo.
- La continuidad de la capitalización constituyendo una reserva con el propósito de compensar las pérdidas cambiarias activadas.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual, por disposiciones legales, los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), tomando en consideración lo establecido en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de activos y pasivos y en la determinación de los

INGENIO LA TRONCAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Propiedades y Equipos

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los bienes arrendados son analizados y asumidos por los arrendatarios. Los gastos de reparación y mantenimiento menores de los bienes no arrendados se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta, basándose en los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos y equipos de transporte	20%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación años anteriores	20%
Equipos de Computación año 2002	33%
Equipos de Comunicación	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos Generales	10%
Instalaciones	4%

c) Activos diferidos y Otros Activos

Corresponde principalmente a Diferencia en Cambio Diferida la misma que será amortizada hasta en cinco años, tal como lo dispone la legislación tributaria vigente.

d) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.

Durante el año 2003 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que presenta pérdida.

INGENIO LA TRONCAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

e) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido esta provisión alguna por presentar pérdidas y no tener empleados bajo relación de dependencia.

3. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	US\$
Vehículos	2,899,87
Equipos de Oficina	21.547,63
Equipos de Computación	12.945,91
Muebles y Enseres de Oficina	129,92
Equipos Generales	7.134.169,56
Instalaciones	25.371,79
Total Valor al Costo	7.197.064,68
(-) Depreciación Acumulada	(5.068.334,06)
TOTAL DEL ACTIVO FIJO	2.128.730,62

Movimientos del año a la Depreciación:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	4.344.505,94
Depreciaciones del año	723.828,12
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5.068.334,06

4. ACTIVOS DIFERIDOS

	US\$
Derechos Fiduciarios (1)	31.350.213,98
Diferencia en Cambio	36.593.586,97
(-) Amortización Acumulada	(23.861.707,75)
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	44.082.093,20

(1) Corresponde a Fideicomiso sobre bienes muebles de la Compañía, el cual fue inscrito en el registro mercantil para garantizar deudas con acreedores externos.

INGENIO LA TRONCAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

5. DOCUMENTOS POR PAGAR

	US\$
Myer	6.406.415,15
Financiera Merkesa	856.993,57
Randleman (1)	5.486.557,29
Accionistas	1.124.538,71
TOTAL DOCUMENTOS POR PAGAR	<u>13.874.504,72</u>

(1) Las deudas con los acreedores externos se encuentran garantizados con Fideicomiso Mercantil constituido sobre bienes muebles.

6. PASIVO A LARGO PLAZO

	US\$
Randleman (1)	25.816.710,59
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>25.816.710,59</u>

(1) Las deudas a largo plazo se encuentran garantizados con Fideicomiso Mercantil constituido sobre bienes muebles.

7. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

No ha sido objeto de revisión por parte de las autoridades tributarias, por lo tanto los años 2000, 2001 y 2002 inclusive, se encuentran abiertos para la revisión.

8. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre del 2003 el capital suscrito y pagado de la compañía es de US\$4.000.000,00 dividido en 1.000.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,004 cada una.

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.