

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

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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 Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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.



SC-RNAE 019
Febrero 22, 2002



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

| ACTIVOS | NOTAS | 2001 | 2000 |
|-------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------|
| | | (U. S. dólares en miles) | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja e inversiones temporales | 4 | 3,380 | 7,661 |
| Cuentas por cobrar | 5 | 2,834 | 3,424 |
| Inventarios | 6 | 27,575 | 22,969 |
| Gastos anticipados | | <u>942</u> | <u>536</u> |
| Total activos corrientes | | <u>34,731</u> | <u>34,590</u> |
| PROPIEDADES: | 7 | | |
| Terrenos | | 9,654 | 9,654 |
| Plantaciones | | 6,693 | 6,824 |
| Edificios y estructuras | | 3,234 | 3,198 |
| Maquinarias y equipos | | 49,099 | 11,355 |
| Vehículos | | 640 | 645 |
| Muebles y enseres | | 1,532 | 1,455 |
| Construcciones en proceso | | <u>3,117</u> | <u> </u> |
| Total | | 73,969 | 33,131 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(37,137)</u> | <u>(12,826)</u> |
| Propiedades, neto | | 36,832 | 20,305 |
| OTROS ACTIVOS | | <u>296</u> | <u> </u> |
| TOTAL | | <u>71,859</u> | <u>54,895</u> |

Ver notas a los estados financieros

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | NOTAS | 2001 | 2000 |
|---|--------------|---------------------------------|---------------|
| | | (U. S. dólares en miles) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 11 | 560 | 538 |
| Documentos por pagar a bancos | 8 | 2,759 | 1,902 |
| Cuentas y documentos por pagar | 9 | 3,650 | 6,143 |
| Gastos acumulados por pagar | 10 | <u>5,629</u> | <u>9,378</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>12,598</u> | <u>17,961</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones a largo plazo | 11 | 1,809 | 82 |
| Jubilación patronal | 12 | <u>5,229</u> | <u>1,724</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>7,038</u> | <u>1,806</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| | 13 | | |
| Capital social | | 27,200 | 13,600 |
| Reserva legal | | 2,234 | 1,232 |
| Reserva de capital | | | 9,767 |
| Reserva por valuación | | 11,745 | |
| Utilidades retenidas | | <u>11,044</u> | <u>10,529</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>52,223</u> | <u>35,128</u> |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL | | <u>71,859</u> | <u>54,895</u> |

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

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

| | NOTAS | 2001 (U. S. dólares en miles) | 2000 |
|--|-------|----------------------------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 15 | <u>61,433</u> | <u>47,914</u> |
| COSTO Y GASTO: | | | |
| Costo de ventas | 15 | 38,662 | 23,820 |
| Gastos de administración | | <u>9,072</u> | <u>5,557</u> |
| Total | | <u>47,734</u> | <u>29,377</u> |
| UTILIDAD DE OPERACION | | 13,699 | 18,537 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO | | <u>190</u> | <u>(1,323)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 13,889 | 17,214 |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES | | (2,083) | (2,582) |
| IMPUESTO A LA RENTA | 14 | <u>(2,376)</u> | <u>(3,673)</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>9,430</u> | <u>10,959</u> |

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

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

| | Capital sócial | Reserva legal | Reserva por va- de capital (U. S. dólares en miles) | Reserva por va- lorización | Reserva por re- valorización | Utilidades retenidas |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|--|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| ENERO 1, 2000 | 7,648 | 276 | | | 4,580 | 2,532 |
| Utilidad neta | | | | | | 10,959 |
| Capitalización | 5,952 | (140) | | | (4,580) | (1,232) |
| Apropiación | | 1,096 | | | | (1,096) |
| Dividendos pagados | | | | | | (1,300) |
| Efectos de aplicación de la NEC 17 | | | | | 9,767 | 666 |
| Transferencia | | | <u>9,767</u> | | <u>(9,767)</u> | |
| DICIEMBRE 31, 2000 | 13,600 | 1,232 | 9,767 | | | 10,529 |
| Utilidad neta | | | | | | 9,430 |
| Capitalización | 13,600 | | (9,767) | | | (3,833) |
| Apropiación | | 1,002 | | | | (1,002) |
| Dividendos pagados | | | | | | (4,080) |
| Valuación de activos, nota 7 | | | | <u>11,745</u> | | |
| DICIEMBRE 31, 2001 | <u>27,200</u> | <u>2,234</u> | | <u>11,745</u> | | <u>11,044</u> |

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

| | 2001 | 2000 |
|---|--------------------------|---------------------|
| | (U. S. dólares en miles) | |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 60,843 | 48,118 |
| Pagado a proveedores, trabajadores y otros | (51,167) | (35,180) |
| Impuesto a la renta | (5,490) | (247) |
| Intereses pagados, neto | (95) | (133) |
| Otros, neto | <u>280</u> | <u>(391)</u> |
| Efectivo proveniente de actividades de operación | <u>4,371</u> | <u>12,167</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades | (6,810) | (2,205) |
| Adquisición de otros activos | <u>(302)</u> | <u>—</u> |
| Efectivo utilizado en actividades de inversión | <u>(7,112)</u> | <u>(2,205)</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Documentos por pagar a bancos | 762 | (1,293) |
| Obligaciones a largo plazo | 1,778 | (1,435) |
| Dividendos pagados | (4,080) | (1,318) |
| Efectivo utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,540)</u> | <u>(4,046)</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| (Disminución) incremento neto durante el año | (4,281) | 5,916 |
| Comienzo del año | 7,661 | 1,667 |
| Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000 | <u>—</u> | <u>78</u> |
| FINAL DEL AÑO | <u>3,380</u> | <u>7,661</u> |

(CONTINUA)

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)**

| | 2001 | 2000 |
|---|--------------------------|----------------------|
| | (U. S. dólares en miles) | |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | <u>9,430</u> | <u>10,959</u> |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades | 2,028 | 1,902 |
| Provisión para jubilación patronal, neta de pagos | 3,505 | 1,093 |
| Provisión para cuentas incobrables | 134 | |
| Diferencia en cambio no realizada | | 669 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 366 | (2,236) |
| Gastos anticipados | (312) | (255) |
| Inventarios | (4,605) | (12,235) |
| Cuentas por pagar | (2,975) | 9,892 |
| Gastos por pagar | <u>(3,200)</u> | <u>2,378</u> |
| Total | <u>(5,059)</u> | <u>1,208</u> |
| EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>4,371</u> | <u>12,167</u> |

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

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 U. S. dólares.

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 2001. 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

Valuación de Inventarios – Al costo de producción y cultivo (productos terminados y caña en pie próxima zafra); y adquisición (materiales y repuestos), los cuales no exceden a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, excepto maquinarias y equipos que están registradas al valor de avalúo técnico realizado por peritos independientes. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las maquinarias y equipos es registrado en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas. El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 25 para edificios, 10 para muebles y enseres, 10 y 5 para maquinarias y equipos y 5 para vehículos y equipos de computación.

El costo de las propiedades incluye costos y gastos incurridos en la renovación de canteros para la siembra de caña de azúcar, los cuales son depreciados en un período de cinco años.

Provisión para Jubilación Patronal – La provisión para jubilación patronal está constituida de acuerdo con estudio actuarial que considera a empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años en la Compañía. La provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Participación de Trabajadores – La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades del ejercicio, excepto el valor de las utilidades del año 2001 destinado para aumentar el capital social de la Compañía, el cual está sujeto a la tasa del 15%, nota 14.

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 |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1998 | 43 |
| 1999 | 61 |
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

| | .. Diciembre 31 .. | |
|------------------------|---------------------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Caja y bancos | 1,512 | 2,005 |
| Inversiones temporales | <u>1,868</u> | <u>5,656</u> |
| Total | <u>3,380</u> | <u>7,661</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, inversiones temporales representan principalmente depósitos a plazo en entidades bancarias por US\$1.9 millones y US\$5.6 millones respectivamente, con vencimientos hasta 70 y 60 días e intereses promedio del 1.5% y 4.5% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR

| | .. Diciembre 31 .. | |
|---------------------------------|--------------------------|---------------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Compañías relacionadas: | | |
| Soderal S. A. | 614 | 390 |
| Codana S. A. | 455 | 161 |
| Depósitos a plazo | 537 | |
| Compañía Azucarera Valdez S. A. | 232 | 695 |
| Cañicultores | 53 | 1,426 |
| Anticipos a proveedores | 365 | 141 |
| Otras | <u>578</u> | <u>611</u> |
| Total | <u>2,834</u> | <u>3,424</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2001, depósitos a plazo representan importes invertidos en Filanbanco S. A., institución bancaria que cerró sus operaciones a partir de julio 17 del 2001 y por lo cual la Compañía constituyó provisión por pérdidas en la recuperación de estas inversiones de US\$134,000.

6. INVENTARIOS

| | .. Diciembre 31 .. | |
|---------------------------|--------------------------|----------------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Sacos de azúcar | 20,578 | 18,186 |
| Caña en pie próxima zafra | 3,632 | 2,660 |
| Materiales y repuestos | 2,892 | 1,875 |
| Otros | <u>473</u> | <u>248</u> |
| Total | <u>27,575</u> | <u>22,969</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, Caña en pie próxima zafra representan costos y gastos incurridos en el riego y cultivo de caña de azúcar, las cuales están previstas su cosecha para las zafras de los años 2002 y 2001 respectivamente.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

| | .. Diciembre 31 .. | |
|---|--------------------------|----------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Saldo neto al comienzo del año | 20,305 | 10,932 |
| Adquisiciones, neto | 6,810 | 2,205 |
| Efectos de aplicación NEC 17 | | 9,070 |
| Ajuste por valuación de maquinarias y equipos | 11,745 | |
| Depreciación | <u>(2,028)</u> | <u>(1,902)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>36,832</u> | <u>20,305</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, propiedades incluyen US\$1 millón y US\$2.9 millones de costos y gastos incurridos en la renovación de canteros para la siembra de caña de azúcar, los cuales son depreciados en un período de cinco años.

Ajuste por valuación de maquinarias y equipos representa el registro del incremento en el valor de las maquinarias y equipos como resultado de avalúo técnico realizado por un perito independiente. Este incremento fue registrado en el costo y depreciación acumulada de las maquinarias y equipos por US\$35 millones y US\$23 millones respectivamente; así como en la cuenta de patrimonio reserva por valuación por US\$12 millones, nota 13.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, representan préstamos de bancos locales con vencimientos hasta 210 días e intereses del 6.4% al 10% anual.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

| | .. Diciembre 31 .. | |
|--------------------------|--------------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Proveedores | 1,378 | 1,377 |
| Cañicultores y finqueros | 555 | 3,216 |
| Anticipos de clientes | 263 | 356 |
| Compañía de seguros | 468 | 535 |
| Impuestos | 114 | 168 |
| Otras | <u>872</u> | <u>491</u> |
| Total | <u>3,650</u> | <u>6,143</u> |

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

| | .. Diciembre 31 .. | |
|--|--------------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Participación de trabajadores | 2,143 | 2,582 |
| Impuesto a la renta | 441 | 3,673 |
| Provisión para reparación y mantenimiento de equipos | 1,760 | 2,200 |
| Beneficios sociales | 685 | 462 |
| Gratificaciones y bonificaciones | 519 | 313 |
| Otros | <u>81</u> | <u>148</u> |
| Total | <u>5,629</u> | <u>9,378</u> |

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, provisión para reparación y mantenimiento de equipos representa importes establecidos por la Compañía para la realización de reparaciones a maquinarias, las cuales están previstas a efectuarse en el año 2002.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

| | U. S. dólares (en miles) |
|--|-----------------------------|
| Préstamo con un banco local al 9% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta el año 2006 | 1,980 |
| Documentos por pagar a proveedor del exterior que no generan intereses y tienen vencimientos semestrales hasta el año 2006 | 316 |
| Otras | <u>73</u> |
| Subtotal | 2,369 |
| Menos vencimientos corrientes | <u>(560)</u> |
| Total | <u>1,809</u> |

El préstamo con un banco local está garantizado con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos por US\$3.1 millones.

En el año 2001, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos por años:

| Años | U. S. dólares (en miles) |
|-------|-----------------------------|
| 2003 | 548 |
| 2004 | 509 |
| 2005 | 503 |
| 2006 | <u>249</u> |
| Total | <u>1,809</u> |

12. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de jubilación patronal fue como sigue:

| | .. Diciembre 31 .. | |
|-------------------------|--------------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Saldo al inicio del año | 1,724 | 631 |
| Provisión | 3,800 | 1,239 |
| Pagos | <u>(295)</u> | <u>(146)</u> |
| Saldo al final del año | <u>5,229</u> | <u>1,724</u> |

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2001, está representado por 27,200,000 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación – Representa incremento entre el valor del avalúo técnico de maquinarias y equipos y el valor en libros, nota 7. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

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, respectivamente, transferidos a esta cuenta. En el año 2001, la Compañía utilizó el saldo de esta reserva de US\$9.8 millones para aumentar el capital social.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2002, la determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

| | .. Diciembre 31 .. | |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | <u>11,806</u> | <u>14,632</u> |
| Impuesto a la tasa nominal del 25% | 2,951 | 3,658 |
| Efecto impositivo por: | | |
| Utilidades sujetas a capitalización | (604) | |
| Otros | <u>29</u> | <u>15</u> |
| Provisión para impuesto a la renta | <u>2,376</u> | <u>3,673</u> |
| Tasa impositiva efectiva | <u>20%</u> | <u>25%</u> |

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1998 al 2001.

15. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

| | .. Diciembre 31 .. | |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| | (U. S. dólares en miles) | |
| VENTAS: | | |
| Soderal S. A. | 1,391 | 834 |
| Codana S. A. | 698 | 397 |
| Papelera Nacional S. A. | <u>295</u> | <u>144</u> |
| Total | <u>2,384</u> | <u>1,375</u> |
| COMPRAS: | | |
| Papelera Nacional S. A. | 1,056 | 986 |
| Agritalisa, Agrícola Talisman S. A. | <u>2,190</u> | <u>2,261</u> |

16. CONTINGENCIAS

Al 22 de febrero del 2002, la Compañía tiene 60 juicios por demandas laborales presentadas por ex-trabajadores que representan US\$278,000 aproximadamente, de acuerdo con información del asesor legal. Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración considera que estos reclamos podrían resolverse en forma favorable para la Compañía, por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse en el evento de un fallo judicial desfavorable.

* * * * *