Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. 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
Agritalisa, Agrícola Talismán S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Agritalisa, Agrícola Talismán S. A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Agritalisa, Agrícola Talismán S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 23 del 2001.

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 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 nuestra auditoría provee 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 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 22, 2002

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		79,634	2
Cuentas por cobrar	4	641,593	496,728
Gastos anticipados			6,939
Total activos corrientes		721,227	503,669
PROPIEDADES	5	2,946,974	1,194,662
INVERSION PERMANENTE		120,000	
TOTAL		3,788,201	1,698,331
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CUENTAS POR PAGAR		71,306	187,648
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		3,000,000	2,400
Reserva legal		71,618	40,501
Reserva de capital		711	1,138,122
Utilidades retenidas		644,566	329,660
Patrimonio de los accionistas		3,716,895	1,510,683
TOTAL		3,788,201	1,698,331

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	2001	2000
		(U. S. dólares)	
VENTAS	8	2,239,771	1,037,699
COSTO Y GASTO:			
Costo de ventas		1,240,731	546,956
Gastos de administración		46,927	4,288
Total		1,287,658	551,244
UTILIDAD DE OPERACION		952,113	486,455
OTROS INGRESOS		2,800	10,475
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		954,913	496,930
IMPUESTO A LA RENTA		(238,728)	(124,233)
UTILIDAD NETA		716,185	372,697

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	Reserva por valuación	Reserva por revalorización	Utilidades retenidas
			(U. S. dólares)			
ENERO 1, 2000	2,400	3,232			436,255	139,341
Utilidad neta						372,697
Apropiación		37,269				(37,269)
Dividendos pagados						(101,645)
Efectos de aplicación de la NEC 17					701,867	(43,464)
Transferencia			1,138,122		(1,138,122)	
DICIEMBRE 31, 2000	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

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 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	3,395,608	102,099
Pagado a proveedores y otros	(2,281,755)	(1,851)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,113,853	100,248
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones	(120,000)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(914,221)	(101,645)
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	79,632	(1,397)
Comienzo del año	2	1,399
CAJA AL FINAL DEL AÑO	79,634	2
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	716,185	372,697
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Resultado por exposición a la inflación		23,672
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	722,530	(970,902)
Gastos anticipados	8,259	(6,259)
Cuentas por pagar	(333,121)	681,040
Total ajustes	397,668	(272,449)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,113,853	100,248

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 2,369 hectáreas, de las cuales 1,846 hectáreas están en producción al 31 de diciembre del 2001.

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.

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.

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

Caja y sus Equivalentes – Representan el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Propiedades – Representan terrenos, los cuales están registradas 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.

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. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 .. 2001	2000
	(U. S. dólares)	
Inversancarlos S. A., Accionista	515,361	
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., Compañía relacionada	125,887	495,450
Otras	345	1,278
Total	641,593	496,728

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos de las cuentas por cobrar a accionista y compañía relacionada no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 .. 2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	1,194,662	559,936
Ajuste por valuación	303,556	
Efectos de aplicación NEC 17		634,726
Transferencia por fusión, nota 1	1,448,756	
Saldo neto al final del año	2,946,974	1,194,662

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. Este incremento fue registrado en el costo de las propiedades y en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – En el año 2001, 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. En el año 2001, la Compañía utilizó US$1.1 millones del saldo de esta reserva para aumentar el capital social.

7. IMPUESTO A LA RENTA

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 los años 1998 al 2001.

8. PRINCIPAL TRANSACCION CON COMPAÑIA RELACIONADA

Durante los años 2001 y 2000, la principal transacción con compañía relacionada representa ventas de caña de azúcar por US$2.2 millones y US$1 millón, respectivamente.

* * * * * *