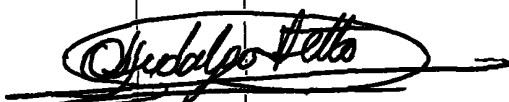


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS**

He examinado el Balance General de **MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS**, al 31 de Diciembre del 2001 el Estado de Resultados, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluyó aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de **MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS**, al 31 de Diciembre del 2001 el resultado de sus operaciones y los Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Marzo 14 del 2002



18 ABR. 2002

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

		(US\$)
<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja		1.871
Cuentas por Cobrar no Comercial		696.810
Inventarios de Caña de azúcar en cultivo	3	541.228
Total Activos Corrientes		1.239.909
PROPIEDADES	4	146.287
CARGOS DIFERIDOS	5	414.058
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1.904.389</u>

Ver notas a los Estados Financieros



19 ABR. 2002

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

		(US\$)
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	6	624.496
Total Pasivo		<u>624.496</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	7	3.240
Reserva Legal		4.460
Reserva Facultativa		37.791
Reserva de Capital		1.184.113
Resultados Años Anteriores		30.812
Utilidad del Ejercicio		19.477
Patrimonio neto de los accionistas		<u>1.279.893</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1.904.389</u>

Ver notas a los Estados Financieros

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(US\$)
VENTAS NETAS	3.085.125
COSTO Y GASTOS	
Costo de Ventas	-3.045.457
Gastos de Administración	-9.117
Total	-3.054.574
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES.	30.551
15% Participación de trabajadores	-4.582
Impuesto a la Renta	-6.492
UTILIDAD DEL EJERCICIO	19.477

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	(US\$ Dólares)						
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva De Capital	Resultados Años Anteriores	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial a Enero/2001	3.240	4.460	37.791	1.184.113	-8.426	47.664	1.268.842
Utilidad Año Anterior					39.238	-47.664	-8.426
Utilidad del Ejercicio	-	-		-	-	19.477	19.477
TOTAL	3.240	4.460	37.791	1.184.113	30.812	19.477	1.279.893

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(US\$)
ACTIVIDADES DE OPERACION	
Utilidad Neta	19.477
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Amortizaciones y depreciaciones	172.888
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	676.540
Aumento en inventario en caña de azúcar en cultivo	-112.615
Aumento en cargos diferidos	-277.023
Disminución en cuentas por pagar	-477.546
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-17.756
Variación neta de caja y equivalentes de caja	1.721
Caja y equivalentes de caja al principio del año	150
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	1.871

19 ABR. 2002

MARIA TERESA, SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

María Teresa, Sociedad en Predios Rústicos, es una subsidiaria de Compañía Azucarera Valdez S.A., fue constituida en 1971, y su actividad principal consiste en la explotación agrícola de plantaciones, de caña de azúcar de su propiedad. La Compañía Azucarera Valdez S.A. tiene a su cargo las labores de producción, administración y de contabilidad de la Sociedad.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados en U.S. dólares.

Valuación de Propiedades.- Las adiciones se registran, al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos.- Siembras de caña y obras agrícolas representan los costos incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos para mantener y mejorar los niveles de rendimiento de las plantaciones de caña de azúcar, los mismos que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 5 años, correspondientes al número de zafra anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

3. INVENTARIOS DE CAÑA DE AZÚCAR EN CULTIVO

A diciembre 31 del 2001, están constituidos como sigue:

(US\$)

Caña de Azúcar en Cultivo

541.228

Los inventarios son propiedad de la compañía y no se encuentran pignorados.

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

Terrenos

121.830

Obras Infraestructura

45.063

Depreciaciones

-25.112

Neto

141.781

5. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos están constituidos como sigue:

Preparación y Siembra caña

522.699

Total

522.699

6. CUENTA POR PAGAR

	(US\$)
Sociedad en Predios Rústicos Rafica	26.322 (a)
Sociedad en Predios Rústicos Victoria	146.689 (a)
Compañía Inluzmarsa S.A.	21.731 (a)
Impuestos por Pagar	10.578 (b)
15% Participación de Trabajadores	13.816
Proveedores	411.853
Total	<u>630.988</u>

- a.) Corresponde a la compra de semilla.
b.) Corresponde a Retención de IVA y Retenciones en la Fuente.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2000 el capital social consiste de 810.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 0.004 dólares.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Movimiento neto con otras parte relacionadas revelado en la nota 6

La totalidad de las ventas y el costo de ventas de caña de azúcar son realizadas a la Compañía Azucarera Valdez S.A. Los precios y condiciones de venta son establecidos por la Administración de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

9. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, Impuesto al valor agregado, Retenciones en la fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

10. ACCIONISTAS

La compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los Accionistas.

11. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

12. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

13. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

14. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La Compañía tiene un buen control interno.