

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
de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2000 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

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 gerencia, 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 Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. al 31 de diciembre del 2000, 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.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

SC-RNAE 019
Febrero 13, 2001

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	4	7,661
Cuentas por cobrar	14	3,424
Inventarios	5	22,969
Gastos anticipados		<u>536</u>
Total activos corrientes		<u>34,590</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terrenos		9,654
Plantaciones		6,824
Edificios y estructuras		3,198
Maquinarias y equipos		11,355
Vehículos		645
Muebles y enseres		<u>1,455</u>
Total		33,131
Menos depreciación acumulada		<u>(12,826)</u>
Propiedades, neto		20,305
TOTAL		<u>54,895</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	7	1,902
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		538
Cuentas y documentos por pagar	8	6,143
Gastos por pagar	9	<u>9,378</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,961</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo		82
Jubilación patronal	10	<u>1,724</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,806</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	13,600
Reserva de capital		9,767
Reserva legal		1,232
Utilidades retenidas		<u>10,529</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>35,128</u>
TOTAL		<u>54,895</u>

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U.S. dólares (en miles)
VENTAS NETAS	14	<u>47,914</u>
COSTO Y GASTO:		
Costo de ventas	14	23,820
Gastos de administración		<u>5,557</u>
Total		<u>29,377</u>
UTILIDAD DE OPERACION		18,537
OTROS EGRESOS, NETO	13	(1,323)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		17,214
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(2,582)
IMPUESTO A LA RENTA		(3,673)
UTILIDAD NETA		<u>10,959</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por Revalorización U.S. dólares (en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000, NOTA 12	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 la Nec 17				3,430	6,337	666
Transferencias	—	—	<u>9,767</u>	<u>(3,430)</u>	<u>(6,337)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2000	<u>13,600</u>	<u>1,232</u>	<u>9,767</u>			<u>10,529</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U. S. dólares (en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	48,118
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(35,704)
Impuesto a la renta	<u>(247)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>12,167</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(2,205)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	(1,293)
Obligaciones a largo plazo	(1,435)
Dividendos pagados	<u>(1,318)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,046)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	5,916
Comienzo del año	1,667
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>78</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>7,661</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>10,959</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,902
Provisión para jubilación	1,093
Diferencia en cambio no realizada	669
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(2,236)
Gastos anticipados	(255)
Inventarios	(12,235)
Cuentas por pagar	9,892
Gastos por pagar	<u>2,378</u>
Total	<u><u>1,208</u></u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>12,167</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.

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

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma

requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja e inversiones temporales, cuentas por cobrar, otros activos corrientes, cuentas y gastos por pagar y provisión por jubilación patronal), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Caja y Equivalentes de Efectivo - 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 60 días.

Valuación de Inventarios – Los inventarios al 31 de diciembre del 2000 están valuados como sigue:

- Productos terminados (azúcar) y en proceso (caña en pie próxima zafra): al costo específico de producción y cultivo, el cual no excede al valor de mercado.

- Materiales y repuestos: al costo de las últimas adquisiciones actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de los 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 muebles y enseres, 10 y 5 para maquinarias y equipos y 5 para plantaciones, vehículos y equipos de computación

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial y 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%.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	U. S. dólares (en miles)
Bancos:	
Cuentas corrientes	1,651
Cuentas de ahorro y caja	354
Depósito a plazo	<u>5,656</u>
Total	<u>7,661</u>

Al 31 de diciembre del 2000, depósitos a plazo representan depósitos en entidades bancarias por US\$5.6 millones con vencimientos hasta 60 días e interés promedio del 4.5% anual.

5. INVENTARIOS

	U. S. dólares (en miles)
Sacos de azúcar	18,186
Caña en pie próxima zafra	2,660
Materiales y repuestos	1,875
Otros	<u>248</u>
Total	<u>22,969</u>

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 la zafra del año 2001.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	(sucres en millones)	U. S. dólares (en miles)
Saldo neto al comienzo del año	273,288	
Adquisiciones	5,608	
Reexpresión neta - NEC 17	226,767	
Depreciación	<u>(6,563)</u>	
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>499,100</u>	
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000		19,964
Adquisiciones		1,981
Depreciación		<u>(1,640)</u>
Saldo neto al fin del año		<u>20,305</u>

Propiedades, incluye 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.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamos bancarios por US\$1.9 millones con vencimientos hasta mayo del 2001 a una tasa de interés del 10% y 13% anual.

8. CUENTAS Y DOCUMENTO POR PAGAR

	U. S. dólares (en miles)
Cañicultores y finqueros	3,216
Proveedores	1,377
Anticipo de clientes	356
Compañía de seguros	535
Impuestos	168
Otras	<u>491</u>
Total	<u>6,143</u>

Al 31 de diciembre del 2000, cañicultores y finqueros representan compras de caña de azúcar a productores con vencimientos a 30 días plazo sin intereses.

9. GASTOS POR PAGAR

	U. S. dólares (en miles)
Impuesto a la renta	3,673
Participación de trabajadores	2,582
Provisión para reparación y mantenimiento de equipos	2,200
Beneficios sociales	462
Gratificaciones y bonificaciones	313
Otros	<u>148</u>
Total	<u>9,378</u>

Al 31 de diciembre del 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 2001.

10. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de jubilación patronal durante el año 2000 fue el siguiente:

	U. S. dólares (en miles)
Saldo al inicio del año	631
Provisión	1,239
Pagos	<u>(146)</u>
Saldo al final del año	<u>1,724</u>

13. OTROS EGRESOS, NETO

	U. S. dólares (en miles)
Siniestro de fábrica	753
Diferencia en cambio	553
Provisión para obsolescencia de inventarios	520
Utilidad en venta de caña de azúcar	(398)
Otros, neto	<u>(105)</u>
Total	<u>1,323</u>

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	U. S. dólares (en miles)
TRANSACCIONES:	
VENTAS:	
Soderal S. A.	834
Codana S. A.	397
Papelera Nacional S. A.	<u>144</u>
Total	<u>1,375</u>
SALDOS:	
CUENTAS POR COBRAR:	
Soderal S. A.	390
Codana S. A.	161
Otras	<u>38</u>
Total	<u>589</u>
COMPRAS:	
Papelera Nacional S. A.	<u>986</u>

15. CONTINGENCIAS

Al 19 de febrero del 2001, la Compañía tiene 44 juicios laborales planteado en su contra por ex-trabajadores que representan US\$267,000 aproximadamente, los cuales están en proceso de sustanciación en primera, segunda y tercera instancia. La fecha de resolución de estos juicios es incierta y a criterio de sus asesores legales resultarán a favor de la Compañía.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1997 al 2000.

* * * * *