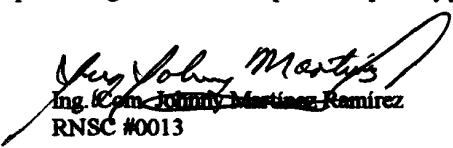


AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000
e Informe del Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de AGRÍCOLA CHIMBORAZO 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 efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. A diciembre 31 del 2001, no me ha sido posible confirmar, directamente con las entidades financieras acreedoras, pasivos a corto plazo y a largo plazo por \$4,9 millones y \$5,5 millones, respectivamente. En mi opinión las normas de auditoría generalmente aceptadas requieren que tales pasivos sean confirmados por los acreedores en cuanto a montos, tasas de interés, vencimientos y garantías.
4. En mi opinión, excepto por los ajustes, si los hay, que se hubieren determinado en relación con lo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se describe más ampliamente en la Nota 8 a los estados financieros, la Compañía registró en el año 2001 una valuación a valores de mercado de sus predios.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. Com. Jimmy Martínez Ramírez
RNSC #0013

Marzo 8, 2002
Guayaquil-Ecuador

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO		2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			
Inversiones			411,472
Cuentas por cobrar	2 y 5	2,176,591	3,483,569
Inventario	2 y 6	85,757	40,129
Inversiones en plantaciones	2 y 7	1,349,686	628,050
Total activo corriente		<u>3,612,034</u>	<u>4,563,220</u>
ACTIVO FIJO - NETO	2 y 8	3,105,194	2,176,231
OTROS ACTIVOS - NETO	2 y 9	18,880,079	20,711,693
Total activo		<u>25,597,307</u>	<u>27,451,144</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	4,960,160	3,101,667
Intereses y comisiones por pagar	11	17,849	1,717,723
Cuentas por pagar	12	225,275	240,594
Total pasivo corriente		<u>5,203,284</u>	<u>5,059,984</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	13	<u>5,526,584</u>	<u>6,050,953</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social		600,000	600,000
Reserva por revalorización del patrimonio			15,740,928
Reserva de capital		15,740,207	
Reserva por valuación		1,038,343	
Pérdida del ejercicio		-2,511,111	-721
Total patrimonio		<u>14,867,439</u>	<u>16,340,207</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>25,597,307</u>	<u>27,451,144</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2001	2000
INGRESOS			
Ventas netas		3,796,405	5,012,723
Costo de Ventas		<u>4,911,521</u>	<u>5,152,244</u>
Utilidad (pérdida) bruta		-1,115,116	-139,521
Gastos operativos			
Gastos de operación		155,611	134,641
Gastos de administración		<u>412,166</u>	<u>280,838</u>
Total gastos operativos		<u>567,777</u>	<u>415,479</u>
Pérdida de operación		<u>1,682,893</u>	<u>555,000</u>
Gastos financieros		764,560	1,593,164
Otros ingresos - neto		63,658	-2,147,443
Utilidad (pérdida) neta		<u>-2,511,111</u>	<u>-721</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en U.S. dólares)

	Diciembre 31, 1999	Pérdida del ejercicio	Apropiaci ones	Nec-17	Saldo Al 31 de Diciembre de 2000	Pérdida del ejercicio	Apropiacione s	Saldo Al 31 de Diciembre del 2001
Capital social	600,000				600,000			600,000
Reserva de capital							15,740,207	15,740,207
Reexpresión Monetaria			-6,150,925	6,150,925			—0—	
Reserva por revalorización patrimonio	6,785,851		3,568,535	5,386,541	15,740,928		-15,740,928	
Reserva por Valuación Utilidad (pérdida) del ejercicio patrimonio	-2,016,948	-721	2,582,390	-565,442	-721	-2,511,111	1,038,343 721	1,038,343 -2,511,111
	<u>5,368,903</u>	<u>-721</u>	<u>—0—</u>	<u>10,972,024</u>	<u>16,340,207</u>	<u>-2,511,111</u>	<u>1,038,343</u>	<u>14,867,439</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	2001	2000
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	3,796,405	5,012,723
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	1,368,489	-3,432,220
Efectivo recibido de los clientes	5,164,894	1,580,503
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-3,278,986	-2,165,467
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	-61,511	-48,423
(Aumento) disminución en inversiones		-188,409
(Aumento) disminución en inventarios	-45,628	-40,129
(Aumento) disminución en inversiones en plantaciones	-721,636	409,594
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-15,319	-1,785,128
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	1,041,814	-2,237,459
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en Inversiones	-145,280	
(Aumento) disminución en cultivo diferido	-530,784	-1,007
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	-676,064	-1,007
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) préstamos bancarios a corto plazo	1,858,493	3,101,667
Aumento (disminución) préstamos bancarios a largo plazo	-524,369	-2,582,214
Aumento (disminución) intereses y comisiones por pagar	-1,699,874	1,717,723
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-365,750	2,327,176
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	0	-1,290
Fondos disponibles al inicio del año	0	1,290
Fondos disponibles al final del año	0	0

Ver notas a los estados financieros

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Su objetivo social es dedicarse a la actividad de siembra, cultivo y venta local de caña 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 dólares de los Estados Unidos de América.

2. POLÍTICAS 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:

Cuentas por cobrar – Corresponde principalmente a clientes.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y no excede a los valores de mercado.

Insumos, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Otros Activos -Inversiones en plantaciones: Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

Diferencia en Cambios.- Están originadas por transacciones, cancelaciones y ajustes de Activos y Pasivos denominados en moneda Extranjera y son registrados directamente a los resultados de los ejercicio económico 2000 fueron diferidos para ser amortizados hasta en 5 años.

Cultivos diferidos.- Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
1997	30
1998	45
1999	61
2001	22

4. INVERSIONES

Corresponde a aportaciones efectuadas a Fiade con fines Investigativos para nuevas Variedades de caña.

	Diciembre 31
	<u>2001</u> <u>2000</u>
	(en U.S. dólares)
Inversión	411,472
Total	<u>411,472</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	2,063,731	3,432,220
Cuentas por cobrar empleados	0	320
Cuentas por cobrar al fisco	87,928	50,400
Otras cuentas por Cobrar	24,932	629
Total	<u>2,176,591</u>	<u>3,483,569</u>

6. INVENTARIO

	Diciembre 31	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	83,967	35,193
Herbicidas	380	4,221
Insecticidas	1391	715
Funguicidas	19	
Total	<u>85,757</u>	<u>40,129</u>

7. INVERSIONES EN PLANTACIONES(CULTIVO DE CAÑA)

Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

	Diciembre 31	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Caña Soca	918,768	449,515
Inversiones en Cultivo caña rezagada		86
Caña Planta	430,918	178,449
	<u>1,349,686</u>	<u>628,050</u>

8. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC-17

	Diciembre 31, 1999	Adiciones	Retiros	Nec-17	Saldo Al 31/12/2000	Adiciones	Retiros	Saldo Al 31/12/2001
Terreno	89,051			118,343	207,394			207,394
Revalorización de Terreno						1,038,343		1,038,343
Obra de Infraestructura	939,313			1,248,284	2,187,597			2,187,597
Total	1,028,364			1,366,627	2,394,991	1,038,343		3,433,334

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC-17

	Diciembre 31, 1999	Adiciones	Retiros	Nec-17	Saldo Al 31/12/2000	Adiciones	Retiros	Saldo Al 31/12/2001
Obra de Infraestructura	47,235	93,508		78,017	218,760	109,380		328,140
Total	47,235	93,508		78,017	218,760	109,380		328,140
Neto diciembre	981,129	93,508		1,288,610	2,176,231	928,963		3,105,194

A marzo 31 de 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

Durante 2001 la Compañía efectuó un reavalúo del terreno basado en avalúo catastral.

9. OTROS ACTIVOS

Representan principalmente diferencial cambiario y Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los periodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

	Diciembre	
	2001	2000
	(en U. S. Dólares)	
Inversiones Fiade	556,752	
Cultivo diferido	26,480,832	25,950,048
Amortización acumulada	-9,517,102	-6,597,952
Cultivo diferido neto	16,963,730	19,352,096
Diferencia en cambio año 1999	1,359,597	1,359,597
Total	18,880,079	20,711,693

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2001	2000
	(en U. S. Dólares)	
Filanbanco		108,353
Filanbanco		305,341
Intral Panamá	2,066,086	
Merkesa	1,956,009	1,956,009
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	938,065	731,964
	4,960,160	3,101,667

Origina costos financieros que fluctúan entre el 12% y el 16,82% anual. y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

11. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

	Diciembre	
	2001	2000
	(en U. S. Dólares)	
Filanbanco		538,695
Filanbanco		1,155,861
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	17,849	23,167
Total	17,849	1,717,723

12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2001	2000
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	132,454	108,960
Contratistas	66,389	20,278
Varios acreedores	23,076	109,999
Impuestos por pagar	3,356	1,357
Total	225,275	240,594

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2001	2000
	(en U. S. Dólares)	
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,456,928	3,188,891
Myer	4,007,720	
Filanbanco		4,007,720
Intral Panamá	2,066,087	
Financiera Merkesa	1,956,009	1,956,009
Total deuda	10,486,744	9,152,620
Porción corriente	4,960,160	3,101,667
Total deuda a largo plazo	5,526,584	6,050,953

Plan de vencimientos de capital:

	2003	2004	2005	2006	2007	En adelante	Total
Myer Business Ltd.			235,748	235,748	235,748	3,300,476	4,007,720
I. E. S. S.	959,284	559,580					1,518,864
total	959,284	559,580	235,748	235,748	235,748	3,300,476	5,526,584

Deuda con Myer Business Ltd. Genera costos financieros del 12%, dividendos trimestrales, último dividendo vence en septiembre del 2021.

14. **CONTRATOS**

La entidad informante mantiene celebrado un contrato para vender su producción a Ecudos S. A.

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

16. **PASIVOS CONTINGENTES**

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

17. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,000.000 acciones ordinarias con su valor nominal de U.S. \$0.04 cada una.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por U.S.\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por USA \$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.
Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000
e Informe del Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

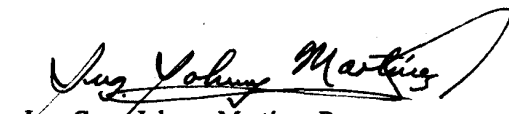
A los Accionistas y Junta de Directores
de **AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**

He auditado el balance general de la **AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.** al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas, 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, excepto por la limitación al alcance de la auditoría, mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Agrícola Chimborazo S.A. al 31 de diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Según lo indicado en la Nota 1, a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 la economía Ecuatoriana fue sometida a un proceso de dolarización, el que incluye principalmente cambios al sistema tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la necesaria 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 operaciones en U.S. A. dólares


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Marzo 25, 2001

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(Expresado en U. S. A. Dólares)

ACTIVOS:

NOTAS

Inversiones		411,472
Cuentas por cobrar	2 y 5	3,483,569
Inventario	2 y 5	40,129
Inversiones en plantaciones	2 y 7	628,050
Activo Fijo, neto	2 y 8	2,176,231
Otros activos, netos	2 y 9	<u>20,711,693</u>
TOTAL		<u>27,451,144</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Documentos por pagar	2 y 10	3,101,667
Intereses y comisiones por pagar	11	1,717,723
Cuentas por pagar	12	240,594
Pasivo a largo plazo	13	<u>6,050,953</u>
Total pasivos		11,110,937

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	2 y 17	600,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2 y 17	15,740,928
Perdida del ejercicio	2	<u>-721</u>
Total Patrimonio		<u>16,340,207</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>27,451,144</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

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

(Expresado en U. S. A. Dólares)

INGRESOS

Ventas netas	<u>5,012,723</u>
--------------	------------------

COSTOS Y GASTOS

Gasto de cultivo	5,152,244
Gasto de operación	134,641
Gastos de administración	280,838
Gastos financieros	<u>1,593,164</u>
Total costos y gastos	<u>7,160,887</u>
Otros ingresos - neto	<u>-2,147,443</u>

PÉRDIDA DEL EJERCICIO

-721

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

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

(Expresado en U. S. A. Dólares)

	Diciembre 31,1999	Utilidad (Pérdida)	Apropiaciones	NEC - 17	Diciembre 31, 2000
Capital social	600,000				600,000
Reserva por revalorización del patrimonio	6,785,851		3,568,535	5,386,541	15,740,928
Reexpresión monetaria			-6,150,925	6,150,926	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-2,016,948	-721	2,582,390	-565,442	-721
Patrimonio	5,368,903	-721	0	10,972,025	16,340,207

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U. S. A. Dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Ventas	5,012,723
Menos: aumento en cuentas por cobrar clientes	<u>-3,432,220</u>
Efectivo recibido de los clientes	1,580,503
Efectivo pagado a proveedores y empleados excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-2,165,467
Aumento en otras cuentas por cobrar	-48,423
Aumento en inversiones	-188,409
Aumento en inventarios	-40,129
Disminución en inversiones en plantaciones	409,594
Disminución en cuentas por pagar	<u>-1,785,128</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-2,237,459</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Inversión en cultivo diferido	<u>-1,007</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-1,007</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos bancarios a corto plazo	3,101,667
Préstamos bancarios a largo plazo	-2,582,214
Intereses y comisiones por pagar	<u>1,717,723</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,327,176</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes	-1,290
Fondos disponibles al inicio del año	1,290
Fondos disponibles al final del año	0

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. IDENTIDAD

Su objetivo social es dedicarse a la actividad de siembra, cultivo y venta local de caña de azúcar.

Desde hace algunos años, la economía del Ecuador se vio afectada negativamente especialmente en el sector financiero lo que desembocó principalmente en el congelamiento de los depósitos del público en el sistema financiero, se incrementaron significativamente los precios de los bienes y servicios y se registraron altas devaluaciones del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Frente a este entorno económico, el Gobierno del Ecuador, a efecto de lograr el control de la economía, implementó un proceso de dolarización reformando adicionalmente el régimen tributario, laboral y monetario del Ecuador. El dólar de Estados Unidos de América fue adoptado como moneda oficial del Ecuador y se fijó el tipo de cambio del dólar de S/25,000. A la fecha no es posible determinar con objetividad los cambios introducidos en la economía ecuatoriana y los efectos, si los hubiere, sobre la posición financiera y resultados operativos futuros de la Entidad Informante, por lo que los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando el entorno económico en proceso de implementación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Como resultado del cambio introducido al sistema monetario, según se indica en la Nota 1, se promulgó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, “Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización”, es una norma de carácter interinstitucional de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, establece el procedimiento de conversión de las cifras contables al 31 de marzo de 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Desde el 1 de abril de 2000 la contabilidad procesa las transacciones en U. S. dólares.

Las políticas contables de la Entidad Informante son las autorizadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Bases de presentación – Los estados financieros adjuntos fueron preparados en U. S. A. Dólares, aplicando los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo de 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 de 2000 (cuentas por cobrar comerciales, gastos prepagados, otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados) fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de s/25.000 por cada U.S.\$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 de 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 tener una fecha de origen 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 cada U. S. \$1.00.
- La ganancia o pérdida originada en la 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 contabilizadas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue contabilizada como parte del patrimonio.
- Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se aplicaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas 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.
- El estado de flujo de caja y de resultados no fueron sometidos a este proceso de ajuste.

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- **Insumos, suministros y materiales:** al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
Inversiones en plantaciones: Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canchales y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

• **Propiedades** - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias, instalaciones y equipos, mobiliarios, herramientas, 10 y 5 para equipos de oficina y computación y 5 para vehículos.

Diferencia en Cambios.- Están originadas por transacciones, cancelaciones y ajustes de Activos y Pasivos denominados en moneda Extranjera y son registrados directamente a los resultados de los ejercicios económicos 2000 fueron diferidos para ser amortizados en 5 años.

Cultivos diferidos: Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - En 2000 registra los efectos de la dolarización del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1996	26
1997	29
1998	45
1999	53
2000	97

4. INVERSIONES

Corresponde a aportaciones efectuadas a Fiade con fines Investigativos para nuevas Variedades de caña

411,472

5. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	3,432,220
Empleados	320
Otras cuentas por cobrar	629
Cuentas por cobrar al fisco	<u>50,400</u>
Total	<u>3,483,569</u>

6. INVENTARIO

Fertilizantes	35,193
Herbicidas	4,221
Insecticidas	<u>715</u>
Total	<u>40,129</u>

7. INVERSIONES EN PLANTACIONES

Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

Caña Soca	449,515
Inversiones en cultivo caña rezagada	86
Caña Planta	<u>178,449</u>
Total	<u>628,050</u>

8. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN

	Dic. 31/99	Adiciones	Retiros	NEC - 17	Dic. 31/00
Terreno	89,051			118,343	207,394
Obras de infraestructura	939,313			1,248,284	2,187,597
Total	<u>1,028,364</u>			<u>1,366,627</u>	<u>2,394,991</u>

8. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN (continuación)

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN

	Dic. 31/99	Adiciones	Retiros	NEC - 17	Dic. 31/00
Obras de Infraestructura	47,235	93,508		78,017	218,760
Total	47,235	93,508		78,017	218,760
Activo Neto	981,129	93,508		1,288,610	2,176,231

A marzo 31 de 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

9. OTROS ACTIVOS

Representan principalmente diferencial cambiario y Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

Cultivo diferido	25,950,048
Amortización acumulada	6,597,952
Cultivo diferido - neto	19,352,096
Diferencia en cambio año 1999	1,359,597
Total	20,711,693

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

Filanbanco	108,353
Corporación Financiera Nacional	305,341
Merkesa	1,956,009
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	731,964
Total	3,101,667

Origina costos financieros que fluctúan entre el 10% y el 16,82% anual. y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

11. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

Filanbanco	538,695
Corporación Financiera Nacional	1,155,861
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	23,167
Total	1,717,723

12. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	108,960
Contratistas	20,278
Otras cuentas por pagar	109,999
Impuestos por pagar	1,357
Total	240,594

13. PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios:

Corporación Financiera Nacional	1,832,047
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,456,928
Filanbanco	1,761,978
Total	6,050,953

Plan de vencimientos de capital:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total
Filanbanco	124,990	143,999	165,395	190,940	1,136,654		1,761,978
C. F. N.	305,341	305,341	305,341	305,341	305,341	305,342	1,832,047
I.E.S.S.	938,063	959,280	559,585				2,456,928
Total	1,368,394	1,408,620	1,030,321	496,281	1,441,995	305,342	6,050,953

14. **CONTRATOS**

La entidad informante mantiene celebrado un contrato para vender su producción a Ecudos S. A.

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones.

16. **PASIVOS CONTINGENTES**

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

17. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,000.000 acciones ordinarias con su valor nominal de U.S. \$0.04 cada una.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por U.S.\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por USA \$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

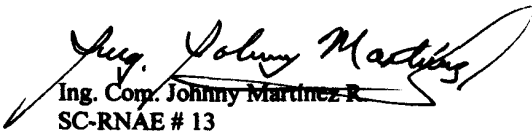
A los Accionistas y Junta de Directores
de **AGRÍCOLA CHIMBORAZO S.A.**

He auditado los estados financieros de la Agrícola Chimborazo S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, y he emitido mi informe, sin salvedad, sobre dichos estados financieros con fecha 25 de marzo de 2001.

Mi auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y con el propósito de formarme una opinión sobre dichos estados financieros, estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas, de carácter significativo e incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectué pruebas de cumplimiento de las obligaciones que tiene la Compañía como agente de retención y percepción de impuesto a la renta. El cumplimiento de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación son responsabilidad de su administración, tales criterios podrían ser no compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas, que en mi opinión se consideren incumplimiento significativos de las obligaciones de la Agrícola Chimborazo S. A., como agente de retención y percepción del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000


Ing. Comp. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Marzo 25, 2001