

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

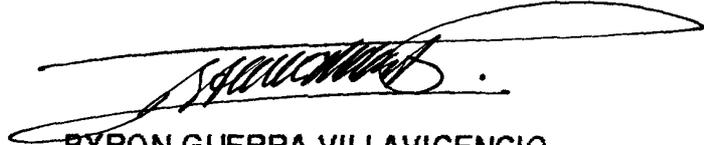
A los Señores Socios y Directores de
Brto Vaca Cia. Ltda.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Brto Vaca Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente la situación financiera de **Brto Vaca Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Quito, marzo 26 del 2001



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 24

BRITO VACA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y Equivalentes de efectivo -- Nota 4	13.927
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	101.808
Inventarios -- Nota 6	22.968
Gastos Anticipados	<u>4.362</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 143.065

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	446
Edificios	184.989
Instalaciones	153.161
Construcciones en Curso	276
Maquinarias y Equipos	210.548
Muebles y Enseres	5.284
Equipos de Computación	10.373
Equipos de Oficina	3.552
Vehículos	20.929
Herramientas	374
Depreciación Acumulada	<u>(434.349)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 155.583

Inversiones Largo Plazo -- Nota 8	483.540
Activo Diferido	<u>6.145</u>

TOTAL 788.333
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por Pagar -- Nota 9 147.910
Pasivos Acumulados -- Nota 10 1.789

TOTAL PASIVO CORRIENTE 149.699

Pasivo Largo Plazo -- Nota 13 76.216

TOTAL PASIVOS 225.915

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 14 2.000
Reserva Legal 5.729
Reserva de Capital -- Nota 15 570.004
Perdidas Acumuladas (15.187)
Pérdida del Ejercicio (128)

TOTAL PATRIMONIO 562.418

TOTAL 788.333
=====

BRITO VACA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS

Ventas	641.407
Costo de ventas	<u>(566.944)</u>
UTILIDAD BRUTA	74.463

GASTOS

Administrativos	(69.892)
Ventas	<u>(35.090)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(104.982)</u>

PERDIDA OPERACIONAL	(30.519)
----------------------------	-----------------

OTROS INGRESOS (GASTOS):

Diferencia en Cambio	39.604
Dividendos percibidos	5.523
Intereses bancarios	(9.349)
Otros, neto	<u>1.575</u>

TOTAL OTROS	37.353
--------------------	---------------

Resultado por Exposición a la Inflación REI -- Nota 16	<u>(5.330)</u>
--	----------------

Utilidad antes de participación de trabajadores e impuestos a la renta	1.504
---	--------------

Menos:

Participación de trabajadores -- Nota 11	226
Impuesto a la renta -- Nota 12	<u>1.406</u>

TOTAL	<u>1.632</u>
--------------	---------------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	(128) =====
-------------------------------	------------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BRITO VACA CIA. LTDA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de capital	Pérdidas Anuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos a diciembre 31, 1999	2.000	4.174	284.720	-0-	-0-	19.080	12.000	321.974
Traspaso de utilidades, 1999	-0-	1.555	-0-	-0-	-0-	10.445	(12.000)	-0-
Ajuste de años anteriores	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(37.821)	-0-	(37.821)
Conversión a dólares, 2000	-0-	-0-	251.743	33.541	-0-	(6.891)	-0-	278.393
Transferencia de saldos, 2000	-0-	-0-	(536.463)	(33.541)	570.004	-0-	-0-	-0-
Pérdida del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(128)	(128)
Saldos a diciembre 31, 2000	2.000	5.729	-0-	-0-	570.004	(15.187)	(128)	562.418
	=====	=====	==	==	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BRITO VACA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	634.239
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(721.677)
Otros ingresos, neto	<u>37.353</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(50.085)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(1.215)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.215)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos de accionistas	<u>48.467</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>48.467</u>

DISMINUCION DEL FLUJO DE CAJA Y BANCOS (2.833)

SALDO DE CAJA Y BANCOS AL INICIO DEL EJERCICIO 16.760

SALDO DE CAJA Y BANCOS AL FIN DEL EJERCICIO 13.927
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

J Brito Cia. Ltda. se constituyó en la República del Ecuador el 14 de marzo de 1977. El 8 de marzo de 1994 cambió su denominación social Brito Vaca Cia. Ltda., su objeto social principal es la producción de industrialización y transformación de materias agrícolas, alimenticias así como a la explotación, compra - venta a enajenación de cualquier título y transacciones de bienes muebles e inmuebles.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 " Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.
- Conversión de la cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, 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.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo, el costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos.- Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil así: 20 años para Edificios, 10 años para Instalaciones, Maquinaria, Equipos, Muebles y Enseres y Herramientas y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta -- Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

Caja	80
Bancos	<u>13.847</u>
Total	13.927 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre el detalle de cuentas por cobrar es como sigue:

Clientes	49.005
Empleados	170
Compañía relacionada	47.377 (1)
Otras cuentas por cobrar	6.663
Provisión para incobrables	<u>(1.407) (2)</u>
Total	101.808 =====

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

(1) = Compañías Relacionadas:

La compañía tienen una inversión accionaria del 5.48% en Ecuagran S.A. (ver Nota 8) y también existe un contrato con Ecuagran S.A. por medio del cual la compañía le ha encargado la importación de trigo a Ecuagran S.A. por cuyo concepto se le entrega anticipos en efectivo. Desde mayo del 2000 la comercialización se realiza directamente como venta de Ecuagran por cuyo concepto también se le entrega anticipos en efectivo.

(2) = Provisión para Incobrables:

Saldo inicial	(917)
Provisión del año	<u>(490)</u>
Saldo final	(1.407)
	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre, es el siguiente:

Materia Prima	5.393
Productos terminados	8.158
Materiales	3.928
Repuestos	<u>5.489</u>
Total	22.968
	=====

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el 2000, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Conversión a dólares	Saldo Final
Terrenos	275	-0-	171	446
Edificios	104.064	-0-	80.925	184.989
Instalaciones	67.873	-0-	85.288	153.161
Construcciones en Curso	125	-0-	151	276
Maquinaria y Equipo	134.746	442	75.360	210.548
Muebles y Enseres	3.419	-0-	1.865	5.284
Equipos de Computación	6.457	454	3.462	10.373
Equipos de Oficina	1.850	-0-	1.383	3.552
Vehículos	21.040	319	107	20.929
Herramientas	197	-0-	177	374
Subtotal	340.046	1.215	248.889	589.932
Depreciación Acumulada	<u>(248.578)</u>	<u>(35.201)</u>	<u>(151.140)</u>	<u>(434.349)</u>
Total	91.468	(33.986)	97.749	155.583
	=====	=====	=====	=====

NOTA 8 – INVERSIONES LARGO PLAZO

El detalle de las inversiones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2000, corresponde a inversiones en acciones y el detalle es como sigue:

Compañía	% de Participación	Valor en Libros
Ecuagran S.A.	5.48%	372.552
Sepyman S.A.	4.76%	29.352
Invegram S.A.	4.56%	<u>81.636</u>
Total		483.540
		=====

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Proveedores	4.556
Cuentas por pagar	51.592
Dividendos por pagar	81.566
Anticipo de clientes	8.472
Otras Cuentas por Pagar	<u>1.724</u>
Total	147.910 =====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Beneficios sociales	1.374
Participación trabajadores	226
Impuesto a la Renta	<u>189</u>
Total	1.789 =====

NOTA 11 – PARTICIPACION TRABAJADORES

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	<u>1.504</u>
Base de cálculo para la participación de trabajadores	<u>1.504</u>
15% participación de trabajadores	226 ===

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	1.504
Mas:	
Gastos no deducibles	9.871
Menos:	
Participación trabajadores	(226)
Dividendos percibidos	<u>(5.523)</u>
Utilidad gravable	<u>5.626</u>
25% Impuesto a la renta 1999	1.406
Menos:	
Retenciones en la fuente 2000	<u>(1.217)</u>
Impuesto a la renta por pagar	189
	===

NOTA 13 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, el detalle del pasivo a largo plazo es como sigue:

Préstamos de accionistas	63.667
Provisión para jubilación patronal	8.202
Provisión para desahucio	4.331
Deposito en garantías	<u>16</u>
Total	76.216
	=====

Provisión para jubilación patronal y desahucio:

De acuerdo con disposiciones legales del código de trabajo los trabajadores que por 20 años o mas hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tienen derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Así como también el código de trabajo establece un desahucio para los empleados que se retiren de la empresa. Al 31 de diciembre del 2000 la compañía tiene registrada la provisión por estos conceptos, sustentada en un estudio actuarial.

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

Tributariamente la provisión para desahucio en el ejercicio económico 2000 no es deducible por lo que se consideró en la conciliación tributaria del ejercicio económico 2000 como gasto no deducible. Ver Nota 12.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 50.000 participaciones de U.S. \$ 0,04 cada una de valor nominal unitario y a la fecha de emisión de este informe la compañía aún no ha cambiado las acciones emitidas en sures por nuevas acciones denominadas en U.S. dólares.

NOTA 15 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 16 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por expresión a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el S.R. I., referente al tratamiento tributario del REI. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del informe de los Auditores Externos se conozca el resultado de dicha apelación.