

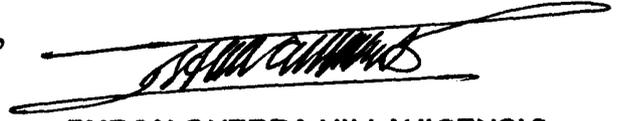
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2001 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 2001, 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. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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 efectivo de **Brto Vaca Cia. Ltda.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.



Registro No. 060
Quito, marzo 08 del 2002



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 24

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

A member of MGI, a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

BRITO VACA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y Equivalentes de Efectivo -- Nota 4	38.193
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	55.866
Inventarios -- Nota 6	110.606
Gastos Anticipados	<u>8.464</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	213.129

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	56
Edificios	139.622
Instalaciones	153.161
Construcciones en Curso	276
Maquinarias y Equipos	211.463
Muebles y Enseres	5.284
Equipos de Computación	11.117
Equipos de Oficina	3.552
Vehículos	20.929
Herramientas	374
Depreciación Acumulada	<u>(437.489)</u>
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	108.345
Inversiones Largo Plazo -- Nota 8	488.929
Activo Diferido	<u>3.990</u>
TOTAL	814.393 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones Bancarias -- Nota 9	82.658
Cuentas por Pagar -- Nota 10	32.998
Pasivos Acumulados -- Nota 11	<u>309</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 115.965

Pasivo Largo Plazo -- Nota 12 127.006

TOTAL PASIVOS 242.971

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 13	2.000
Reserva Legal	5.729
Reserva de Capital -- Nota 14	570.004
Perdidas Acumuladas	(128)
Pérdida del Ejercicio	<u>(6.183)</u>

TOTAL PATRIMONIO 571.422

TOTAL 814.393
=====

BRITO VACA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	
Ventas	643.695
Costo de ventas	<u>(601.166)</u>
UTILIDAD BRUTA	42.529
GASTOS	
Administrativos	(92.268)
Ventas	<u>(23.435)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(115.703)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	(73.174)
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Utilidad en venta de Activos Fijos	53.573
Dividendos percibidos	7.124
Arriendos	4.398
Otros, neto	<u>1.896</u>
TOTAL OTROS	<u>66.991</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	(6.183)
	=====

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 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2.000	5.729	570.004	(15.187)	(128)	562.418
Traspaso de pérdida, 2000	-0-	-0-	-0-	(128)	128	-0-
Absorción de pérdidas (accionistas)	-0-	-0-	-0-	15.187	-0-	15.187
Pérdida del ejercicio, 2001	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(6.183)</u>	<u>(6.183)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>2.000</u>	<u>5.729</u>	<u>570.004</u>	<u>(128)</u>	<u>(6.183)</u>	<u>571.422</u>

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 2001
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	596.420
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(779.161)
Otros ingresos, neto	<u>65.796</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(116.945)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Ventas de propiedades, plantas y equipos	9.422
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(1.659)</u>
Efectivo neto proveniente actividades de inversión	7.763

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Prestamos Bancarios	82.658
Prestamos de accionistas	<u>50.790</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>133.448</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO 24.266

SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO 13.927

SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO 38.193
=====

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 2001
(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.

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.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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 efectivo de Brito Vaca Cia. Ltda., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República 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.

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

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.

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
1999	61
2000	91
2001	25

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Caja	80
Bancos	<u>38.113</u>
Total	38.193 =====

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Cientes	39.724	
Otras cuentas por cobrar	17.231	
Provisión para incobrables	<u>(1.089)</u>	(1)
Total	55.866	=====

(1) = Provisión para cuentas incobrables:

Saldo al inicio del año	(1.407)
Bajas en Provisión	710
Provisión del año	<u>(392)</u>
Saldo al final del año	(1.089)
	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Materia Prima	67.544
Productos terminados	30.496
Materiales	7.077
Repuestos	<u>5.489</u>
Total	110.606
	=====

BRITO YACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el 2001, fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final
Terrenos	446	-0-	(390)	56
Edificios	184.989	-0-	(45.367)	139.622
Instalaciones	153.161	-0-	-0-	153.161
Construcciones en Curso	276	-0-	-0-	276
Maquinaria y Equipo	210.548	915	-0-	211.463
Muebles y Enseres	5.284	-0-	-0-	5.284
Equipos de Computación	10.373	744	-0-	11.117
Equipos de Oficina	3.552	-0-	-0-	3.552
Vehículos	20.929	-0-	-0-	20.929
Herramientas	<u>374</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>374</u>
Subtotal	589.932	1.659	(45.757)	545.834
Depreciación Acumulada	<u>(434.349)</u>	<u>(39.475)</u>	<u>36.335</u>	<u>(437.489)</u>
Total	<u>155.583</u>	<u>(37.816)</u>	<u>(9.422)</u>	<u>108.345</u>

NOTA 8 – INVERSIONES LARGO PLAZO

El detalle de las inversiones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2001, corresponde a inversiones en acciones y el detalle es como sigue:

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

Compañía	% de Participación	Valor en Libros
Ecuagran S.A.	5,48 %	377.941
Sepyman S.A.	4.76 %	29.352
Invegram S.A.	4.56 %	<u>81.636</u>
Total		488.929 =====

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Sobregiros Bancarios	650
Préstamo Bancario	<u>82.008</u>
Total	82.658 =====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Proveedores	2.943
Cuentas por pagar	27.721
IESS	2.057
Otras Cuentas por Pagar	<u>277</u>
Total	32.998 =====

BRITO VACA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Beneficios sociales	<u>309</u>
Total	309 ===

NOTA 12 – PASIVO LARGO PLAZO

El detalle del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Dividendos por pagar	45.789
Préstamos de accionistas	46.180
Provisión para jubilación patronal	28.825
Provisión para desahucio	6.196
Deposito en garantías	<u>16</u>
Total	127.006 =====

Provisión para jubilación patronal y desahucio:

De acuerdo con disposiciones legales del código de trabajo los trabajadores que por 20 años o más 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 2001 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 2001

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 13 – 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.

NOTA 14 – 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 distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 15 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
