

AGROCUEROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de Norte América

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

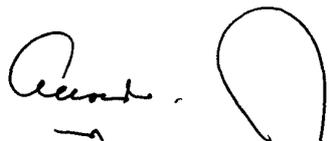
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

23 de febrero del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AGROCUEROS S.A. :

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AGROCUEROS S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROCUEROS S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

5. Como se indica en la Nota 3 (párrafos a y e) a los estados financieros, la compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación, de conformidad con lo indicado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 16.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



AGROCUEROS S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		249.578	
Cuentas y Documentos por cobrar:			
Clientes	172.952		
Compañía Relacionada y Accionista	222.526		
Impuestos Anticipados	151.185		
Otros	36.438	583.101	

Inventarios		168.812	
Gastos pagados por anticipado		11.525	

Total Activo Corriente		1.013.016	

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Neto

		155.168	

		1.168.184	
		=====	

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones financieras			200.000
Cuentas por pagar:			
Proveedores	10.669		
Compañía Relacionada	449.526		
Impuestos	25.804		
Comisiones	37.099		
Intereses por pagar	30.000		
Gastos acumulados	4.320	557.418	

Beneficios sociales			34.653

Total Pasivo Corriente			792.071

PATRIMONIO- Estado Adjunto			376.113

			1.168.184
			=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGROCUEROS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

VENTAS NETAS	2.004.484
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS	(1.674.852)

Utilidad Bruta en Ventas	329.632
Gastos de administración	(124.639)
Gastos de ventas	(52.198)

Utilidad Operacional	152.795
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses pagados (Neto de intereses ganados por US\$ 3.065)	(33.233)
Diferencia en cambio	53.522
Otros egresos, netos	(731)
Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.) (Véanse Notas 3 y 11)	(31.582)

Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuestos	140.771
Participación de los trabajadores en las utilidades	(17.185)
Impuesto a la circulación de capitales	(26.206)
Impuesto a la renta	(24.961)

Utilidad neta del año	<u>71.419</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGROCUEROS S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA POR REVALORIZA CION DEL PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>UTILIDADES ACUMULADAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	4.000	2.000	(3.659)	-	-	188.910	191.251
Ajustes impuesto a la renta 1999	-	-	-	-	-	134	134
Ajuste por conversión de los estados financieros a dólares según NEC - 17	-	-	7.123	53.187	-	52.999	113.309
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	71.419	71.419
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	(3.464)	(53.187)	56.651	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>4.000</u>	<u>2.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56.651</u>	<u>313.462</u>	<u>376.113</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGROCUEROS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo por Actividades de Operación:

Utilidad neta del año	71.419

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Diferencia en cambio no realizada	40.000
Depreciación de propiedad, planta y equipo	38.543
Resultados por exposición a la inflación - R.E.I.	31.582
Provisión cuentas incobrables	100
Pérdida en venta de activo fijo	315
Cambios en Activos y Pasivos de Operaciones:	
Incremento en Cuentas por Cobrar	(338.136)
Incremento en Inventarios	(108.327)
Incremento de Gastos pagados por Anticipado	(3.265)
Incremento en Cuentas por Pagar	208.123
Disminución en Prestaciones y Beneficios Sociales	(4.390)

Total de ajustes a la utilidad neta	(135.455)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(64.036)

Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:	
Incremento en planta y equipo	(27.498)
Producto de la venta de equipo	313

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(27.185)

Disminución neta del efectivo y equivalentes de caja	(91.221)
Efectivo al inicio del año	340.799

Efectivo al final del año	249.578
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGROCUEROS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1988, con el objeto de dedicarse desde su formación a la industrialización, elaboración, comercialización y exportación del cuero y todos sus productos y específicamente de juguetes caninos. Su producción es vendida a Colec Trading Corp. (Colombia).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la Ley 2000-4. Para La Transformación Económica del Ecuador promulgado el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario del país, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidense:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de diciembre de 1999, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta conversión monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, en la cuenta de Resultados por Exposición a la Inflación (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 11, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al último costo de adquisición y/o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, representan el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. Ingresos por ventas.

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

e. Diferencia en cambio

Las diferencias en cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2000 del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del periodo.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2000, comprenden básicamente US\$ 151.185 del crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.), pagado en la adquisición local e importaciones de materia primas (carnaza), químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución, a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

En el mes de febrero del 2001, las autoridades tributarias reconocieron en favor de Agrocueros S.A. US\$ 38.670,6; por concepto de IVA correspondiente a los meses de enero a julio. Sobre los reclamos de los siguientes meses aún no se ha recibido la resolución respectiva.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2000 comprenden :

	<u>US\$</u>
Productos terminados	72.369
Materia Prima	11.404
Productos en proceso	7.205
Químicos, materiales y repuestos	17.926
Mercaderías en tránsito	58.794
Maquinaria en tránsito	1.114

	168.812
	=====

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el año 2000:

	Saldo al 1° de enero	Adiciones	Bajas y Retiros	Transferencias	Efectos N.E.C. 17	Saldo al 31 de diciembre	Tasa de Depreciación Anual
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios e instalaciones	26.570	143	-	9.737	36.545	72.995	5
Maquinaria y equipo	98.654	22.016	(1.746)	-	112.503	231.427	10
Muebles y Enseres	2.641	300	-	-	2.210	5.151	10
Vehículos	40.781	1.877	-	-	27.160	69.818	20
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	168.646	24.336	(1.746)	9.737	178.418	379.391	
Menos: Depreciación Acumulada	(85.059)	(38.543)	1.118	-	(102.621)	(225.105)	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	83.588	(14.208)	(628)	9.737	75.797	154.286	
Terrenos	213	-	-	-	294	507	
Construcciones en curso	6.951	3.162	-	(9.737)	-	375	
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
	90.752	(11.047)	(628)	-	76.091	155.168	
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS.

AGROCUEROS S.A. en una Compañía miembro de un Grupo compuesto por compañías comerciales y agroindustriales.

Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de compra de carnaza.

Durante el año 2000, se compro carnaza a las compañías relacionadas Cueropiel S.A. por US\$ 799.409.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2000:

	<u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	
<u>Accionista:</u>	
Alvaro Libreros M.	139.109 (1)
<u>Compañía Relacionada:</u>	
Gulmens S.A.	83.423 (1)

	<u>222.526</u>
 <u>CUENTAS POR PAGAR:</u>	
<u>Compañía Relacionada:</u>	
Cueropiel S.A.	449.526 (2)

	<u>449.526</u>

- (1) Constituyen préstamos pagaderos en un plazo de 90 días y devenga intereses a la tasa del 12% anual.
- (2) Saldo pendiente de pago por compra de carnaza, sobre este saldo no se han establecido plazos de pago, vencimientos, ni intereses.

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2000 representan créditos por US\$. 200.000 obtenidos de Tenedora Kelsik S.A. - (Costa Rica), con vencimiento final en noviembre del 2001 (renovables anualmente); estos créditos devengan intereses a la tasa del 15% anual, pagaderos semestralmente a partir del mes de agosto del año 2000.

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por prestaciones y beneficios sociales durante el año terminado al 31 de diciembre del 2000:

	Saldo al 1° de enero del 2000	Incremento	Pagos y / o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2000
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	14.560	75.552	(55.459)	34.653

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aporte patronal, préstamos IESS y participación de trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizarse para absorber pérdidas.

NOTA 11 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD
- (N.E.C.) No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>			<u>Efecto en</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>Utilidad</u> <u>Acumulada</u> <u>US\$</u>	<u>Resultados</u> <u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Activo fijo	76.091	56.360	-	-	19.731
Inventarios	5.636	3.535	-	-	2.101
Patrimonio	-	(6.708)	7.123	52.999	(53.414)
Efectos neto	<u>81.727</u>	<u>53.187</u>	<u>7.123</u>	<u>52.999</u>	<u>(31.582)</u>

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, de los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas la Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 53.187 y US\$ 3.464 respectivamente, se transfirieron a la cuenta "Reserva de Capital" al 31 de marzo del 2000.

El saldo de esta cuenta (US\$ 56.651 al 31 de diciembre) podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía debe sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 100.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una, (valor de US\$. 0,04 por acción).