Veconsa S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balance General 3
Estado de Resultados 4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 7

ROMERO & ASOCIADOS
ERNST & YOUNG INTERNATIONAL

Auditores y Consultores
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
Guayaquil - Ecuador

Phone: (593-4) 560-655
Fax: (593-4) 562-199
www.romeroyasociados.com
1-800-ROMERO

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
VECONSA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Veconsa S. A. al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Veconsa S. A. al 31 de Diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

4. Como está indicado en la Nota 2 a los estados financieros, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US$1.00. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17; y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Wilson Merino - Socio
RNC No. 11268

Carlos D. Méndez - Gerente
RNC No. 25011

23 de Marzo del 2001

Veconsa S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2000
	(US Dólares en Miles)
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	4
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	1,290
Inventarios *(Nota 4)*	1,951
Total activos corrientes	3,245
Propiedad, planta y equipos *(Nota 5):*	
Terrenos	334
Edificios e instalaciones	2,466
Maquinarias y equipos	4,033
Muebles y enseres	84
Equipos de computación	61
Vehículos	95
En proceso	60
Sub-total	7,133
Depreciación acumulada	(2,432)
Total propiedad, planta y equipos, neto	4,701
Cargos diferidos y otros activos *(Nota 6)*	383
Total activos	8,329
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Sobregiro bancario	54
Documentos por pagar *(Nota 7)*	1,200
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	533
Intereses por pagar	308
Total pasivos corrientes	2,095
Obligaciones a largo plazo *(Nota 9)*	2,437
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado *(Nota 10)*	160
Reserva de capital *(Nota 2)*	3,739
Déficit acumulado	(102)
Total patrimonio de accionistas	3,797
Total pasivos y patrimonio de accionistas	8,329

Ver notas adjuntas.

Veconsa S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	(US Dólares en Miles)
Ventas netas *(Nota 11)*	4,050
Costo de ventas *(Nota 11)*	(3,084)
Utilidad bruta	966
Gastos de operación:	
Ventas	(285)
Administrativos	(373)
	(658)
Utilidad de operaciones	308
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(426)
Diferencias en cambio, neta	(484)
Resultado por exposición a la inflación	497
Otros, neto	48
	(365)
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales	(57)
Impuesto a la circulación de capitales	(45)
Pérdida neta	(102)

Ver notas adjuntas.

Veconsa S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva por Revalo-rización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
			(US Dólares en Miles)			
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados (Ver *Nota 13*)	205	-	1,976	2,468	-	4,649
Efectos por la variación en los tipos de cambio	(45)	-	(433)	(540)	-	(1,018)
Efecto del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, por la aplicación de la NEC 17	-	-	272	(74)	-	198
Transferencia	-	3,741	(1,815)	(1,926)	-	-
Pérdida neta, 2000	-	-	-	-	(102)	(102)
Otros	-	(2)	-	72	-	70
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	160	3,739	-	-	(102)	3,797

Ver notas adjuntas.

Veconsa S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	(US Dólares en Miles)
Actividades de Operación:	
Recibido de clientes	4,021
Pagado a proveedores	(3,397)
Intereses pagados	(426)
Impuesto a la circulación de capitales	(45)
Otros ingresos	47
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	200
Actividades de Inversión:	
Compras de propiedad, planta y equipos	(223)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(223)
Actividades de Financiación:	
Aumento en sobregiro bancario	51
Disminución en documentos por pagar	(1,255)
Aumento en obligaciones a largo plazo	983
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(221)
Efecto por variación en los tipos de cambio	79
Disminución neta en efectivo	(165)
Caja y bancos al principio del año	169
Caja y bancos al final del año	4
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado en actividades de operación:	
Pérdida neta	(102)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado en actividades de operación:	
Depreciaciones	473
Resultado por exposición a la inflación, neto	(419)
Diferencia en cambio	484
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(29)
Aumento en inventarios	(957)
Disminución en gastos anticipados	85
Disminución en otros activos	57
Aumento en cuentas por pagar	334
Aumento en gastos acumulados	274
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	200

Ver notas adjuntas.

Veconsa S. A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31 del 2000

1.Actividades

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1997 y su principal actividad es el procesamiento y comercialización en el exterior de alimentos vegetales congelados para consumo humano.

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Sin embargo, los servicios de personal son proveídos por compañías relacionadas por administradores comunes.

Ciertos indicadores económicos publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	Indice de Inflación Anual	Indice de Devaluación Anual
2000	91,0%	28,0%
1999	60,7%	188,8%
1998	43,4%	52,5%

2.Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US$1.00.

De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, y empezaron a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general (inventarios, propiedad, planta y equipos, cargos diferidos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.
- Las cuentas no monetarias del balance general (inventarios, propiedad, planta y equipos, cargos diferidos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias del balance general (caja y bancos, cuentas por cobrar, sobregiro bancario, documentos por pagar, cuentas por pagar y obligaciones a largo plazo) y las cuentas del estado de resultados no fueron ajustadas por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Los efectos del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero hasta el 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Los estados financieros ajustados al 31 de Marzo del 2000, expresados en sucres con los efectos antes indicados, fueron divididos para S/25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costo y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad (NIC):

- El ajuste por inflación del estado de resultados. Además la NIC no requiere que se ajusten las cuentas no monetarias del balance general con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar.
- La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de la fecha del balance de S/ 21.052 por US$1.00 para las cuentas monetarias; y S/19.526 por US$1.00 para las cuentas no monetarias, establecido por dicha Norma.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo promedio de producción o compra. El costo no excede el valor de mercado.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedad, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos de computación	10% y 20%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Los gastos de organización y preoperación son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Los bines son amortizados en un plazo de 2 años.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

Impuesto a la Circulación de Capitales

Representa el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional, cuya recaudación fue suspendida a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado de Enero a Agosto del 2000 con cargo a los resultados. El impuesto pagado de Septiembre a Diciembre del 2000 fue registrado en cuentas por cobrar, con el propósito de presentar ante las autoridades tributarias, un reclamo por pago indebido.

3.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Clientes	**935**
Compañías relacionadas	**121**
Impuesto al valor agregado	**210**
Otras	**41**
	1,307
Provisión para cuentas dudosas	**(17)**
	1,290

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de productos con plazos de hasta 30 días no generan interés e incluyen ventas a compañías relacionadas por US$52,725.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente valores por venta de equipos.

Impuesto al valor agregado representan impuestos pagados en compra de activos fijos que son usados en el proceso productivo. Este impuesto constituye crédito tributario y por no haber sido utilizado está sujeto a reclamación y reintegro de parte del Servicio de Rentas Interna.

El movimiento de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 fue como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Saldo al principio del año	9
Provisión con cargo a resultados	9
Efectos por la variación en los tipos de cambio	(1)
Saldo al final del año	17

4.Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Productos terminados:	
Gandul	521
Alimento congelado empacado	145
Productos en proceso:	
Gandul	534
Alimento congelado por empacar	212
Materia prima, vegetales	93
Repuestos, materiales y suministros	444
En tránsito	2
	1,951

5.Propiedad, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedad, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 fueron como sigue:

5.Propiedad, Planta y Equipos (continuación)

	Saldo Inicial Ajustado *(Ver Nota 2)*	Efectos por la Variación en los Tipos de Cambio	Efectos de la Aplicación NEC 17	Adiciones	Transferencias y Otros	Saldo Final
			(US Dólares en Miles)			
Terrenos	327	(72)	94	-	(15)	334
Edificios e instalaciones	3,191	(699)	(146)	137	(17)	2,466
Maquinarias y equipos	3,613	(791)	1,170	27	14	4,033
Muebles y enseres	87	(19)	10	6	-	84
Equipos de computación	90	(20)	(18)	10	(1)	61
Vehículos	85	(19)	25	4	-	95
En proceso	4	(1)	1	42	14	60
Sub-total	7,397	(1,621)	1,136	226	(5)	7,133
Depreciación acumulada	(1,850)	405	(514)	(473)	-	(2,432)
	5,547	(1,216)	622	(247)	(5)	4,701

Los efectos por la aplicación de la NEC 17 corresponden al ajuste por inflación, y a la aplicación del índice especial de corrección de brecha, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000.

6.Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Cargos Diferidos:	
Gastos de organización y preoperación	305
Bines	48
Otros	12
Otros activos, CORPEI	18
	383

7.Documentos por Pagar

Los documentos por pagar están constituidos como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Hemisphere National Bank:	
Promissory note con vencimiento en Junio 2001 e interés del 12%	100
Promissory note con vencimiento en Diciembre 2001 e interés del 12%	400
Promissory note con vencimiento en Agosto 2001 e interés del 12%	700
	1,200

8.Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Proveedores, principalmente locales	491
Compañías relacionadas	2
Impuestos por pagar por retenciones en la fuente	23
Comisiones por pagar	17
	533

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y no generan interés e incluyen saldos por pagar a compañías relacionadas por US$330,327.

9.Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	2000
	(US Dólares en Miles)
Hemisphere National Bank:	
Promissory note con vencimiento de capital en Enero 2003 e interés del 12% pagadero anualmente	2,400
Accionista	30
Otros	7
	2,437

10.Capital Pagado

En Octubre 18 del 2000, mediante escritura pública se modifica el valor nominal y número de acciones de la Compañía para la expresión del capital pagado en dólares, consecuentemente al 31 de Diciembre del 2000, el capital pagado consiste de 160.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$1.00.

11.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, son como sigue:

11.Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

	2000
	(US Dólares en Miles)
Ventas:	
. Producto terminado	97
. Desperdicio materia prima	6
Costo de ventas:	
. Compras de envases	240
. Alquiler de cámaras y bines	122
. Transporte	31
. Mantenimiento	24

Las ventas de productos terminados a compañías relacionadas son equiparables en términos y condiciones a otras de igual especie realizadas con terceros, mientras que las compras de envase son efectuadas exclusivamente a una compañía relacionada, por lo que no hay base de comparación.

12.Situación Tributaria

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía por los tres últimos años, consecuentemente la revisión de los años terminados hasta el 31 de Diciembre de 1996 ha prescrito.

13.Patrimonio de Accionistas Ajustado

Al 31 de Diciembre de 1999, los saldos del patrimonio de accionistas expresados en sucres y ajustados por el índice especial de corrección de brecha, desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron divididos para S/19.526 con el propósito de obtener los saldos expresados en US dólares, como sigue:

	31 de Diciembre de 1999				
	Saldos Anteriormente Informados	Regularización de Revalorizaciones de Activos	Efectos de la Aplicación de la NEC 17	Saldos Ajustados	Saldos Ajustados
	(Sucres en Millones)				*(US Dólares en Miles)*
Capital pagado	4.000			4.000	205
Reserva por revalorización del patrimonio	22.350		16.230	38.580	1,976
Reexpresión monetaria	-	8.451	39.744	48.195	2,468
	26.350	8.451	55.974	90.775	4,649

14.Evento Subsecuente

El 13 de Diciembre del 2000, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 921, y resolvió que el saldo de la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación", sea considerado como un gasto deducible o un ingreso gravable según el caso, para efecto de determinar el impuesto a la renta del año 2000. Está situación originó que representantes de las Cámaras de Comercio e Industrias, presenten ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal una demanda de Amparo Constitucional contra el Servicio de Rentas Internas, por considerar ilegítima la mencionada resolución.

El 13 de Marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal declaró la nulidad de la Resolución No. 921 y el 15 de Marzo del 2001, el Servicio de Rentas Internas impugnó este fallo ante el mismo Tribunal. A la fecha de este informe, la resolución final de este asunto no puede ser determinada.