



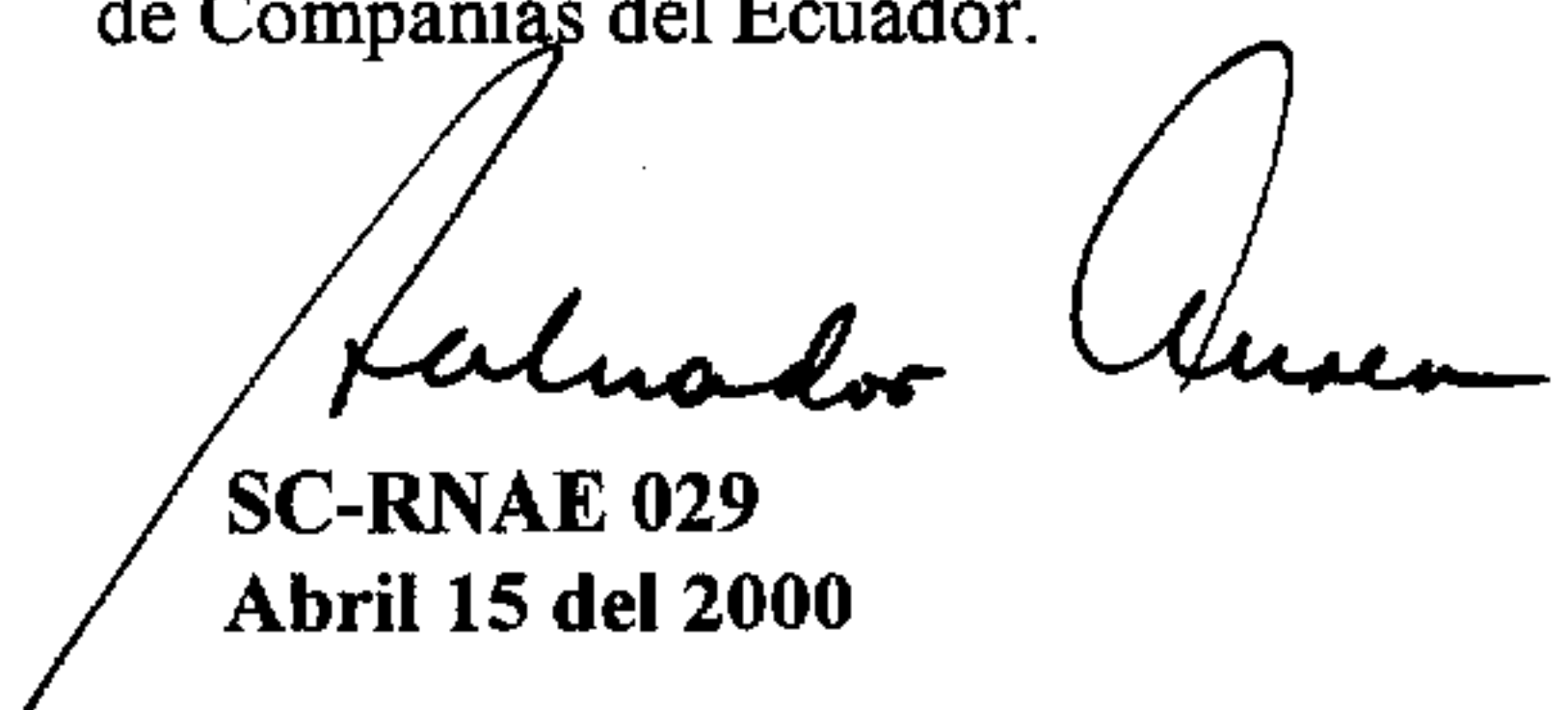
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
San Fermin S. A., Ferminsa.:

Hemos auditado el balance general adjunto de San Fermin S.A., Ferminsa al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de San Fermin S.A., Ferminsa al 31 de diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029
Abril 15 del 2000

HACIENDA GANADERA SAN FERMIN S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	15,797
Documentos y cuentas por cobrar	3	9,934,163
Inventarios	4	<u>1,283,172</u>
Total activos corrientes		<u>11,233,132</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>9,604,090</u>
OTROS ACTIVOS		<u>38,402</u>
TOTAL		<u>20,875,624</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	5,557,113
Gastos acumulados	7	<u>22,593</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,579,706</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	2,500
Aporte futuro Aumento		14,353,978
Reserva por revalorización del patrimonio		1,204,649
Utilidades del ejercicio		<u>(265,209)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,295,918</u>
TOTAL		<u>20,875,624</u>

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA GANADERA SAN FERMIN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

VENTAS NETAS :

Banano	2,430,571
Leche	600,925
Ganado	<u>513,643</u>

Total 3,545,139

COSTO Y GASTOS :

Costo de ventas ganado	3,432,598
Costo de venta banano	1,468,099
Costo de venta leche	562,387
Administración	1,093,491
Ventas	127,612
Diferencia en cambio, neto	(3,206,219)
Intereses, neto	141,090
Otros, neto	<u>191,290</u>

Total 3,810,348

PERDIDA NETA 265,209

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA GANADERA SAN FERMIN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de S/. 1,000)		Aporte futuro aumento (sucres en miles)	Reserva por revalorización	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>				
Enero 1, 1999	2,500	2,500	14,353,978	167,296	-	(137,702)
Perdida neta						(265,209)
Ajuste				(137,702)		137,702
Reexpresión				7,624,619	(6,449,564)	
Transferencia				(6,449,564)	6,449,564	
Dic. 31, 1999	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	<u>14,353,978</u>	<u>1,204,649</u>	<u>-</u>	<u>(265,209)</u>

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA GANADERA SAN FERMIN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(265,209)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	453,846
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(7,603,811)
Aumento en inventarios	(282,999)
Disminución en otros activos	2,302
Aumento en otras cuentas por cobrar	(56,582)
Aumento en cuentas por pagar	4,809,315
Aumento en otras cuentas por pagar	33,356
Aumento en gastos acumulados	<u>21,493</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,888,289)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Pago por compra de propiedades, neto de ventas	<u>209,594</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>209,594</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	(2,678,695)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>2,694,492</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO **15,797**

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA GANADERA SAN FERMIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1980, y su actividad principal es la crianza y explotación de ganado para su venta a nivel local.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre (nota 12), excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.
- Los semovientes están registrados a costos que no exceden a valor de mercado.
- Estos corresponden a ganado vacuno de producción nacional e importados, que hasta 18 meses de edad se consideran crías, luego de este período empiezan a ser comercializados.
- La compañía mantiene ganado caballar en menor proporción comercializado para uso de trabajo ganadero.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registrados 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 20 para edificios, 10 para maquinarias agrícolas, cultivos, equipo de computación, muebles y enseres, 20 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.21,000.00 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera fueron registrados contra los resultados del periodo, y en la cuenta patrimonial reexpresión monetaria.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 15% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Transacciones con partes relacionadas.- Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia común.

A continuación se detallan las más importantes transacciones:

- venta de ganado.
- venta de banano.

Equivalentes de Caja - Las inversiones se efectúan a corto plazo, los cuales no exceden a un período de un año. Consecuentemente estas inversiones son consideradas como equivalentes de caja para propósitos del Estado de Flujos de Caja.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1999, incluye lo siguiente:

	(sucres en miles)
Bancos:	
Cuenta corriente, y caja en sucres	9,473
Cuenta corriente en moneda extranjera, US\$ 301.16	<u>6,324</u>
Total	<u>15,797</u>

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	9,757,428
Clientes	91,143
Otros	<u>85,592</u>
Total	<u>9,934,163</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Ganado bovino, y equino	1,111,012
Repuestos y materiales	107,315
En tránsito	40,704
Otros	<u>24,141</u>
Total	<u>1,283,172</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no incluyen ningún ajuste que deba hacerse para reflejar su valor de realización.

5. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u> (sucres en miles)	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:				
Terrenos	250,000			250,000
Edificios	97,542			97,542
Maq. y equipos	389,404			389,404
Cultivos	6,173,722			6,173,722
Semovientes	1,065,109	308,848	(420,407)	953,550
M. y Equip. de Oficina	14,753			14,753
Equipo de computac.	4,188			4,188
Instalaciones y Adec.	261,057	686,501		947,558
Ganado bovino	975,178	465,261	(389,225)	1,051,214
En proceso	755,884	79,474	(686,501)	148,857
	<u>9,986,837</u>	<u>1,540,084</u>	<u>(1,496,133)</u>	<u>10,030,788</u>
Dep. acumulada	<u>(394,688)</u>	<u>(385,814)</u>	<u>-</u>	<u>(780,502)</u>
Sub - total	<u>9,592,149</u>	<u>1,154,270</u>	<u>(1,496,133)</u>	<u>9,250,286</u>
Reexpresión:				
Terrenos				
Edificios	17,186	51,697		68,883
Maq. y equipos	32,884	206,385		239,269
Cultivos	60,793	171,841		232,634
M. y Equip. de Oficina	2,314	7,819		10,133
Equipo de computac.	628	2,220		2,848
Instalaciones y Adec.	41,207	141,868		183,075
	<u>155,012</u>	<u>581,830</u>		<u>736,842</u>
Dep. acumulada	<u>(6,323)</u>	<u>(376,715)</u>		<u>(383,038)</u>
Sub - total	<u>148,689</u>	<u>205,115</u>	<u>-</u>	<u>353,804</u>
Total	<u>9,740,838</u>	<u>1,359,385</u>	<u>(1,496,133)</u>	<u>9,604,090</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/.377 millones, incluyen S/.362 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1999 y S/. 15 millones de gasto de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1999.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por pagar incluyen :

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	5,391,366
Proveedores	123,001
Impuestos y retenciones por pagar	11,077
Otros	<u>31,669</u>
Total	<u>5,557,113</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

7. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1999, los gastos acumulados se constituyen en :

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
		(sucres en miles)		
Beneficios sociales	<u>1,099</u>	<u>39,452</u>	<u>(17,958)</u>	<u>22,593</u>
Total	<u>1,099</u>	<u>39,452</u>	<u>(17,958)</u>	<u>22,593</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social consiste de 2,500 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

	(sucres en miles)
Venta de ganado	97,270
Venta de banano	2,393,29

10. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Caja y equivalentes de caja	301
Cuentas por Cobrar	<u>360,745</u>
	<u>361,046</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>4,901</u>
	<u>4,901</u>
Posición neta positiva en moneda extranjera	<u>356,145</u>

11. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, e Impuesto al valor agregado presentada por la Compañía hasta el año 1996. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la 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 Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	44
1999	53

13. REFORMA TRIBUTARIA

El 18 de noviembre de 1999, se reforma la Ley de Régimen Tributario Interno con lo cual se pone en vigencia a partir del 1 de enero del 2000 el 25% de impuesto a la renta, se incrementa el Impuesto al valor agregado del 10% al 12%, se disminuye el impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0,8% y se incorporan nuevos porcentajes de retenciones en la fuente.

En marzo 13 del 2000 se publica la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con la cual se reforman varios cuerpos legales relacionados así como varios aspectos relativos a las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos. Con esta nueva ley se incorpora al esquema económico la libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América, se obliga a las sociedades y a las personas naturales obligadas a llevar contabilidad a llevarla en dólares para lo cual deberán aplicar la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 aprobada según resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01 de marzo 31 del 2000, se establece la unificación salarial y la reprogramación de las deudas de las personas naturales y jurídicas con el Sistema Financiero Nacional.