

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
SAN FERMIN S.A., FERMINSA

1. Hemos auditado el estado de situación adjunto de **SAN FERMIN S.A., FERMINSA** 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. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que fuimos contratados con posterioridad al 31 de diciembre del 2000, no presenciamos el inventario físico realizado por la Compañía a esa fecha, cuyo monto asciende a US\$98,086.93.
4. Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar incluyen US\$213,359.19 a cargo de una compañía relacionada, que se encuentra en proceso de liquidación. La Compañía no dispone de información que permita determinar el estado actual de este crédito y las probabilidades de recuperación y no ha estimado el monto que sería necesario provisionarse para cubrir la eventualidad de pérdidas.

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

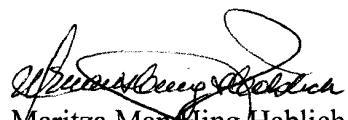
Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

5. Cuentas por cobrar - otras incluye al 31 de diciembre del 2000 US\$10,636.97 por el ajuste de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad-Nec 17. El procedimiento adoptado por la Compañía para aplicar el esquema de dolarización produjo, por efecto de cálculo, una sobrestimación en las cuentas por cobrar y en el patrimonio (Reserva de capital) por US\$133,376.88. Los US\$144,013.85 corresponde al "Resultado por exposición a la inflación", el que de acuerdo con la norma indicada debe aplicarse a resultados. En consecuencia los resultados del ejercicio están sobrestimados.
6. En nuestra opinión, excepto por los asuntos indicados en los párrafos del 3 al 5, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **SAN FERMIN S.A., FERMINSA** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
7. En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Julio 28, 2001


Maritza Manríng Hablich
No. de Licencia
Profesional: 04515

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

SAN FERMIN S.A., FERMINSA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	47,320.30
---------------	--	------	-----------

Cuentas por Cobrar:

Cientes	14,138.72		
Relacionadas y accionistas (nota 4)	534,669.27		
Accionistas	300.00		
Funcionarios y empleados	779.18		
Impuestos (nota 9)	753.90		
Otras	147,612.40		
Total cuentas por cobrar			698,253.47

Inventarios:

Ganado bovino y equino	89,768.38		
Repuestos y materiales	8,318.55		
Total inventarios (nota 2)			98,086.93

Gastos pagados por anticipado

			95.81
Total activo corriente			843,756.51

Propiedades, maquinarias y ganado

Menos depreciación acumulada	1,808,841.39		
	565,051.09		
Total propiedades, maquinarias y ganado, neto (nota 5)			1,243,790.30

Otros activos (nota 6)

			1,336.06
	US\$		<u>2,088,882.87</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

SAN FERMIN S.A., FERMINSA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	2,863.90	
Compañías relacionadas (nota 4)		269,312.66	
Otras cuentas por pagar		7,317.40	
Total cuentas por pagar			279,493.96

Gastos acumulados por pagar (nota 7)		3,502.71
--------------------------------------	--	----------

Impuesto a la renta por pagar (nota 9)		1,314.10
--	--	----------

Total pasivo corriente		284,310.77
------------------------	--	------------

Patrimonio:

Capital acciones-suscrito y pagado: 2.500

acciones de US\$ 0.04 cada una.	100.00
---------------------------------	--------

Aportes para aumento de capital	574,459.11
---------------------------------	------------

Reserva de capital	1,242,229.44
--------------------	--------------

Déficit acumulado	-12,216.45
-------------------	------------

Total patrimonio		1,804,572.10
------------------	--	--------------

US\$	2,088,882.87
------	--------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

SAN FERMIN S.A., FERMINSA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ventas netas (nota 4)		US\$	351,543.33
Costo de ventas (nota 4)			363,350.48
Pérdida bruta			<u>-11,807.15</u>
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y ventas	31,809.91		
Menos recuperación de gastos (nota 4)	<u>22.07</u>		
Total gastos de operación, neto			<u>31,787.84</u>
Pérdida en operación			<u>-43,594.99</u>
Otros ingresos (egresos):			
Diferencia en cambio, neto	56,980.41		
Bonificaciones	4,776.70		
Impuesto a la circulación de capitales	-1,332.24		
Pérdida por ajuste de inventario	-668.18		
Pérdida por muerte de ganado	-9,240.76		
Otros, neto	<u>-736.95</u>		
Total otros ingresos (egresos)			<u>49,778.98</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores sobre las utilidades e Impuesto a la Renta			6,183.99
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 7)			<u>927.60</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			5,256.39
Impuesto a la renta (nota 9)			<u>1,314.10</u>
Utilidad neta		US\$	<u>3,942.29</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

SAN FERMIN S.A. FERMINSA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		<u>Capital</u>	<u>Aportes para</u>	<u>Reserva por</u>	<u>Reexpresión</u>	<u>Reserva de</u>	<u>Déficit</u>	<u>Total</u>
		<u>acciones</u>	<u>aumento de</u>	<u>revalorización</u>	<u>monetaria</u>	<u>capital</u>	<u>acumulado</u>	
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 10)	US\$	128.04	735,125.36	61,694.96	0.00	0.00	-13,582.43	783,365.93
Ajustes de años anteriores (nota 8)		0.00	0.00	0.00	253,917.70	0.00	0.00	253,917.70
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 10)		0.00	0.00	721,873.66	-43,569.22	0.00	-2,576.32	675,728.12
Saldo al inicio del año, ajustado		128.04	735,125.36	783,568.62	210,348.48	0.00	-16,158.74	1,713,011.76
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-28.04	-160,966.25	160,994.29	-46,058.83	0.00	0.00	-46,058.83
Error contable en Nec -17		0.00	0.00	0.00	133,376.88	0.00	0.00	133,376.88
Utilidad neta		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,942.29	3,942.29
Aportes de accionistas		0.00	300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	300.00
Transferencia a reserva de capital		0.00	0.00	-944,562.91	-297,666.53	1,242,229.44	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	US\$	<u>100.00</u>	<u>574,459.11</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1,242,229.44</u>	<u>-12,216.45</u>	<u>1,804,572.10</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

SAN FERMIN S.A., FERMINSA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	341,050.33	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-286,649.75	
Impuesto a la circulación de capitales		-1,332.24	
Intereses y diferencia en cambio, pagado		51,982.24	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			105,050.58

Flujos de efectivo en actividades de inversión-

Venta de ganado			32,351.97
-----------------	--	--	-----------

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento-

Pagos a compañías relacionadas			-90,714.13
--------------------------------	--	--	------------

Aumento neto en efectivo			46,688.42
--------------------------	--	--	-----------

Efectivo al inicio del año		809.03	
----------------------------	--	--------	--

Pérdida por devaluación		-177.15	
-------------------------	--	---------	--

631.88

Efectivo al final del año	US\$		<u>47,320.30</u>
---------------------------	------	--	------------------

P A S A N

SAN FERMIN S.A., FERMINSA

VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	3,942.29
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	146,305.65		
Pérdidas y muertes de ganado	<u>7,657.00</u>		
Total partidas conciliatorias			153,962.65
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-12,200.96		
Aumento en inventarios	-48,022.10		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-95.81		
Aumento en cuentas por pagar	3,994.50		
Aumento en gastos acumulados por pagar	2,598.99		
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>871.02</u>		
Total cambios en activos y pasivos			-52,854.36
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		US\$	<u>105,050.58</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

SAN FERMIN S.A., FERMINSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

SAN FERMIN S.A. FERMINSA, se constituyó en Guayaquil el 2 de marzo de 1998. Su actividad principal es la crianza y explotación de ganado para su venta a nivel local, mientras como actividad secundaria tiene la de producción de banano.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo, generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia, Superintendencia de Bancos y Servicio de Rentas Internas.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, convertido a US Dólares, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, considerados en base a la siguiente escala:

Terneros (as)	1-8 meses
Chumbotes (as)	9-14 meses
Toretas	15-24 meses
Vaconillas	15-24 meses
Toros	+ 24 meses
Vaonas	+ 24 meses

De acuerdo con el método de costeo utilizado por la Compañía, se asigna al costo de los terneros, el valor de la depreciación, por el desgaste que sufre la vaca en cada parto. El cargo por depreciación aplicados a los inventarios de ganado es de US\$19,831.37.

El ganado es comercializado en todas sus etapas y posterior a los 24 meses son considerados como reproductores en maquinarias, equipos, ganado bovino y equino.

c) Propiedades, maquinarias y ganado

Las propiedades, maquinarias y ganado están registrados al costo de adquisición, convertido a US Dólares efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las adecuaciones y mejoras importantes se capitalizan, los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan a resultados a medida que se efectúan.

Las propiedades, maquinarias y ganado se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	20%
- Maquinarias y equipos	10%
- Cultivos	10%
- Muebles y equipos de oficina	10%
- Equipos de computación	20%
- Instalaciones y adecuaciones	10%
- Ganado bovino	14,28%
- Ganado equino	14,28%

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta **"Resultado por exposición a la inflación"**. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de

Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.

- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual 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, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados publicados en la Nec 17, como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre Diciembre 1991 a Diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre Enero a marzo 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección monetaria	Corrección por brechas		Total
	Enero-Marzo/2000	a Dic 31/99	a Marzo 31/2000	
		R.M.	R.E.I	
		En miles de sucres		
Inventarios	28,656	52,964	-11,639	69,981
Propiedades, equipos y ganado	4,649,678	17,749,609	-1,315,256	21,084,031
Patrimonio	-5,019,618	-18,653,301	1,402,255	-22,270,664
	-341,284	-850,728	75,360	-1,116,652

La Compañía registró el ajuste integral y segunda brecha contra reexpresión monetaria.

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron en el ejercicio del 2000, fueron:

	US\$
Ventas de ganado	20,519.58
Ventas de fruta	207,614.33
Venta de madera	600.00
Recuperación de gastos	22.07
Potreraje	-17,649.18

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas que se muestran en el estado de situación, no generan (devengan) intereses.

5.- Propiedades, maquinarias y ganado

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento de propiedades, maquinarias y ganado, es como sigue:

	En miles de sucres					En US\$					
	Corrección			Saldo		Retiros					31-12-00
	31-12-99	Ajustes	y Brechas	Transf.	conversión	US\$	Adiciones	muertes	Ventas	Transf.	
Costo:											
Terrenos	250,000	0	0	1,045,193	1,295,193	51,808	0	0	0	0	51,808
Edificios	97,542	0	0	351,620	449,162	17,966	0	0	0	0	17,966
Maquinarias y equipos	389,404	0	0	1,256,169	1,645,573	65,823	0	0	0	5,121	70,944
Cultivos	6,173,722	0	0	25,161,813	31,335,535	1,253,421	0	0	0	0	1,253,421
M. y Equip. de oficina	14,753	0	0	57,611	72,364	2,895	0	0	0	0	2,895
Equipos de computación	4,188	0	0	16,179	20,367	815	0	0	0	0	815
Ganado bovino	953,550	0	0	7,247,931	8,201,481	328,059	0	-8,626	-61,051	21,146	279,528
Ganado equino	1,051,214	0	0	0	1,051,214	42,049	0	0	0	0	42,049
Instalaciones y adecuaciones	947,558	0	0	1,197,632	2,145,190	85,808	0	0	0	3,608	89,415
En proceso	148,857	0	0	0	148,857	5,954	0	0	0	-5,954	0
Total costo	10,030,788	0	0	36,334,148	46,364,937	1,854,597	0	-8,626	-61,051	23,921	1,808,841
Corrección monetaria:											
Terrenos	0	262,853	782,340	-1,045,193	0	0	0	0	0	0	0
Edificios	68,883	5,501	277,236	-351,620	0	0	0	0	0	0	0
Maquinarias y equipos	239,269	35,531	981,369	-1,256,169	0	0	0	0	0	0	0
Cultivos	232,634	5,788,438	19,140,741	-25,161,813	0	0	0	0	0	0	0
M. y Equip. de oficina	10,133	3,387	44,091	-57,611	0	0	0	0	0	0	0
Equipos de computación	2,848	592	12,739	-16,179	0	0	0	0	0	0	0
Ganado bovino	0	2,029,308	5,218,623	-7,247,931	0	0	0	0	0	0	0
Instalaciones y adecuaciones	183,075	37,933	976,624	-1,197,632	0	0	0	0	0	0	0
Total corrección monetaria	736,842	8,163,542	27,433,763	-36,334,148	0	0	0	0	0	0	0
Total costo y corrección monetaria	10,767,630	8,163,542	27,433,763	0	46,364,937	1,854,597	0	-8,626	-61,051	23,921	1,808,841
Depreciación acumulada:											
Costo	780,502	0	0	9,939,029	10,719,531	428,781	165,937	-969	-28,698	0	565,051
Corrección monetaria	383,038	3,206,257	6,349,734	-9,939,029	0	0	0	0	0	0	0
Total depreciación acumulada	1,163,540	3,206,257	6,349,734	0	10,719,531	428,781	165,937	-969	-28,698	0	565,051
Propiedades, maquinarias y ganado, neto	9,604,090				1,425,816						1,243,790

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, maquinarias y ganado fue de US\$165,937.

Los US\$23,921 corresponden a transferencias de inventarios de ganado bovino y repuestos y materiales.

La Compañía producto del recálculo de la corrección monetaria ajustó sus activos en S/.8.163.542 miles por costo y en depreciación por S/.3.206.257 miles.

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2000, es:

	US\$		
	31/12/1999	Amortizac.	31/12/2000
Gastos de constitución	1,463.06	127.00	1,336.06
Seguros	73.02	73.02	0.00
	1,536.08	200.02	1,336.06

7.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2000, los gastos acumulados por pagar se descompone en:

	US\$
Beneficios sociales	1,775.16
Participación de trabajadores sobre las utilidades	927.60
Gratificación administrativa	799.95
	3,502.71

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar durante el año 2000 fue así:

	US\$
Saldo al inicio del año	1,157.08
Pérdida por devaluación	-253.36
Transferencias	306.24
Adiciones	4,379.71
Pagos	-2,086.96
Saldo al final del año	3,502.71

8.- Ajustes de años anteriores

Los ajustes de años anteriores corresponden principalmente a la subestimación de la corrección monetaria de propiedades, maquinarias y ganado por US\$253,917.70.

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

Los saldos por cobrar de impuesto, al 31 de diciembre del 2000, corresponden a retenciones en la fuente registrados por US\$753.90.

A partir de enero 1 del 2001 se derogó el Impuesto a la circulación de capitales.

10.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/.19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad-NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros de sucres a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio, se les agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999, determinados así:

		Capital acciones	Aportes para aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	2,500	14,353,977	1,204,649	0	-265,209	15,295,917
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	128.04	735,125.36	61,694.96	0.00	-13,582.43	783,365.93
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	0	18,720,123	-850,728	-66,811	17,802,584
Con regresión.	Miles S/.	0	0	14,095,225	-850,728	-50,305	13,194,192
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	0.00	0.00	721,873.66	-43,569.22	-2,576.32	675,728.12

11.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2000, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la compañía, por ajustes y reclasificaciones que la compañía los registra posteriormente.

	Aumento (disminución) US\$
Diferencias en:	
ESTADO DE SITUACION	
Pasivo:	
Pasivo corriente	2,241.70
Patrimonio:	-2,241.70