



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **SAN FERMIN S. A., FERMINSA** al 31 de diciembre del 2001, 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.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. 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 respaldan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Debido a que fuimos contratados con posterioridad al 31 de diciembre del 2001, no presenciamos el inventario físico realizado por la Compañía a esa fecha, y no nos fue posible satisfacernos por medio de otros procedimientos respecto a las unidades de los inventarios registrados por US\$136.712.

Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por cobrar incluyen US\$213.359 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.

En cuentas por cobrar - otras, incluye, US\$144.014 que corresponde al efecto de la conversión de estados financieros a moneda extranjera NEC 17, que en el año 2000 no fue registrado en resultados tal como lo indica la norma respectiva. En consecuencia el patrimonio y cuentas por cobrar se encuentra sobrestimado en ese monto.

244

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados 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 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Su actividad opera sobre bases no rentables, sus ingresos operativos representan el 79% de sus costos de producción.

En el año 2001, 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 en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel Herrera

Miguel Ángel Herrera
Socia

Julio 24, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal 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 2001

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	6.453
---------------	------	-------

Cuentas por cobrar:

Cientes	8.208	
Relacionadas y accionistas (nota 3)	621.288	
Funcionarios y empleados	1.486	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	1.509	
Otras	154.296	
Cuentas por cobrar, neto		786.787

Inventarios:

Ganado bovino y equino	122.736	
Repuestos y materiales	13.976	
Total inventarios		136.712

Gastos pagados por anticipado

		89
Total activo corriente		930.041

Propiedades, maquinarias y ganado

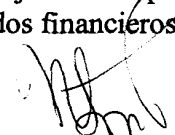
	1.790.970	
Menos depreciación acumulada	707.572	
Total propiedades, maquinarias y ganado, neto (nota 4)		1.083.398

Otros activos (nota 5)

1.254

US\$ 2.014.693

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Tec. Gan. Navigio Loor
Gerente General


Carlos Guzmán
Contador General

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	3.644	
Compañías relacionadas (nota 3)		192.422	
Otras cuentas por pagar		<u>3.789</u>	
Total cuentas por pagar			199.855

Gastos acumulados por pagar (nota 6)			9.809
--------------------------------------	--	--	-------

Total pasivo corriente			<u>209.664</u>
------------------------	--	--	----------------

Patrimonio:

Capital acciones-suscrito y pagado: 400

acciones de US\$1 cada una.	400
-----------------------------	-----

Aumento de capital en trámite (nota 10)	100
---	-----

Aportes para futuras capitalizaciones	574.159
---------------------------------------	---------

Reserva de capital (nota 8)	1.242.229
-----------------------------	-----------

Déficit acumulado	<u>-11.859</u>
-------------------	----------------

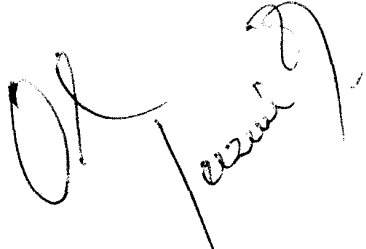
Total patrimonio		1.805.029
------------------	--	-----------

US\$	<u>2.014.693</u>
------	------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Tec. Gan. Navigio Loo
Gerente General



Carlos Guzmán
Contador General

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

ESTADO DE RESULTADOS

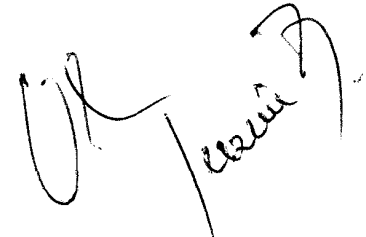
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas netas (nota 3)	US\$	395.968
Costo de ventas (nota 3)		<u>503.543</u>
Pérdida bruta		-107.575
Gastos de operación		
Gastos administrativos y ventas		<u>24.868</u>
Pérdida en operación		-132.443
Otros ingresos (egresos):		
Ingresos financieros	212	
Bonificaciones	633	
Pérdida por muerte de ganado	-8.494	
Otros, neto (nota 3)	<u>140.652</u>	
Total otros ingresos (egresos)		133.003
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		<u>560</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 7)		<u>84</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		476
Impuesto a la renta (nota 7)		<u>119</u>
Utilidad neta	US\$	<u>357</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Tec. Gan. Navigio Loor
Gerente General



Carlos Guzmán
Contador General

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

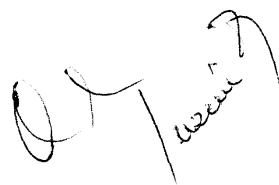
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	100	0	574.459	1.242.229	(12.216)	1.804.572
Pago del Capital suscrito (nota 9)		300	0	(300)	0	0	0
Aportes para aumento de capital (nota 10)		0	100	0	0	0	100
Utilidad del ejercicio		0	0	0	0	357	357
Saldo al final del año	US\$	<u>400</u>	<u>100</u>	<u>574.159</u>	<u>1.242.229</u>	<u>(11.859)</u>	<u>1.805.029</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Tecn. Gan. Navigio Loor
Gerente General



Carlos Guzmán
Contador General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	401.899	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(409.075)	
Otros ingresos		<u>(9.750)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			(16.926)

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adiciones en propiedades, maquinarias y ganado		(37.294)	
Venta de ganado		<u>25.216</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			(12.078)

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento-

Pagos a compañías relacionadas			<u>(11.863)</u>
--------------------------------	--	--	-----------------

Disminución neta en efectivo (40.867)

Efectivo al inicio del año 47.320

Efectivo al final del año US\$ 6.453

P A S A N

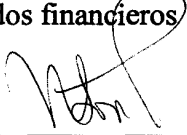
SAN FERMIN S. A. FERMINSA
(Guayaquil - Ecuador)

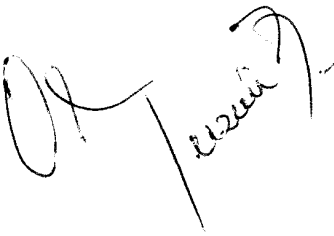
VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	357
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	181.851		
Pérdidas por muertes de ganado	8.494		
Reversión de provisiones	(151.247)		
Total partidas conciliatorias			39.098
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	(3.529)		
Aumento en inventarios	(56.417)		
Disminución en gastos pagados por anticipado	7		
Disminución en cuentas por pagar	(2.748)		
Aumento en gastos acumulados por pagar	6.306		
Total cambios en activos y pasivos			(56.381)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	(16.926)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Tec. Gan. Navigio Loor
Gerente General


Carlos Guzmán
Contador General

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

31 de diciembre del 2001

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, y como actividad secundaria es la de producción de banano.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

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:

<u>Año</u>	<u>Indices Inflación</u>	
	<u>Indice a diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

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 y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

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 efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

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)	0-8 meses
Chumbotes (as)	9 - 14 meses
Toretos	15 - 24 meses
Vaconillas	15 - 18 meses
Toros	+ 24 meses
Vaconas	18 - 28 meses

El ganado es comercializado en todas sus etapas y posterior a los 24 meses son considerados como reproductores, y se transfiere su costo a maquinarias, equipos y ganado.

c) Propiedades, maquinarias y ganado

Las propiedades y maquinarias están registrados al costo de adquisición, convertido a US Dólares efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. El ganado está registrado al costo de importación y/o producción, convertido a US\$ Dólares.

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	5%
- 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.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas que se efectuaron en el ejercicio del 2001, fueron:

	<u>US\$</u>
Ventas de ganado	29.607
Ventas de fruta	105.216
Venta de madera	749

Durante el año, la Compañía reversó pasivos de compañías relacionadas por un monto de US\$151.247.

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

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

4.- Propiedades, maquinarias y ganado

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de propiedades, maquinarias y ganado, es como sigue:

	<u>Saldo</u>					<u>Saldo</u>
	<u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf.</u>	<u>Ventas</u>	<u>Muertes</u>	<u>31-12-01</u>
Costo:						
Terrenos	51.808	0	0	0	0	51.808
Edificios	17.967	0	0	0	0	17.967
Maquinarias y equipos	70.944	5.006	0	0	0	75.950
Cultivos	1.253.421	0	0	0	0	1.253.421
M. y Equip. de oficina	2.895	120	0	0	0	3.015
Equipos de computación	815	33	0	0	0	848
Ganado bovino	279.528	0	34.242	(85.257)	(4.150)	224.363
Ganado equino	42.049	0	0	0	0	42.049
Instalaciones y adecuaciones	89.415	5.425	0	0	0	94.840
Inversión especial Sanito	0	8.060	0	0	0	8.060
Construcciones en proceso	0	18.649	0	0	0	18.649
Total costo	<u>1.808.842</u>	<u>37.293</u>	<u>34.242</u>	<u>(85.257)</u>	<u>(4.150)</u>	<u>1.790.970</u>

Depreciación acumulada:	565.051	204.795	0	(60.041)	(2.233)	707.572
Propiedades, maquinarias y ganado, neto	1.243.791					1.083.398

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, maquinarias y ganado fue de US\$181.768 y el cargo por depreciación aplicados a los inventarios de ganado es de US\$23.027.

Las transferencias corresponden a los inventarios de ganado bovino, mayor a 24 meses transferidos como reproductores.

5.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2001, es:

	Saldo 31-12-00	Amortizac.	Saldo 31-12-01
Gastos de constitución	1.336	82	1.254

6.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

	Saldo al 31-12-00	Ajuste	Adiciones	Pagos	Saldo al 31-12-01
Beneficios Sociales	1.775	0	15.159	10.651	6.283
Participación de trabajadores sobre utilidades	928	84	0	0	1.012
Gratificación administrativa	800	0	1.714	0	2.514
Total	3.503	84	16.873	10.651	9.809

7.- Impuesto a la renta

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

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	US\$
Anticipos pagados	140
Impuesto a la renta año 2000	(754)
Retención en la fuente año 2001	2.242
Impuesto a la renta año 2001	(119)
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>1.509</u>

8.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

9.- Pago del Capital suscrito y pagado

En el 2001 se registró la cancelación del saldo de capital suscrito en la constitución de la Compañía.

10.- Aumento de capital

Mediante resolución del 17 de diciembre del 2001 la Superintendencia de Compañías aprobó el capital autorizado en US\$1.600 y el capital suscrito y pagado en US\$800. Dicho aumento ha sido realizado mediante la emisión de 400 nuevas acciones, a ser pagados así: US\$100 en efectivo y US\$300 que serán pagados en dos años; aumento que se inscribe en el Registro Mercantil el 8 de febrero del 2002.

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

Al 31 de diciembre del 2001, 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.

	(Disminución) US\$
Estado de situación:	
Activo	
Activo corriente	<u>-19</u>
Pasivo	
Corriente	84
Patrimonio	<u>-103</u>
	<u>-19</u>