

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.

An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL

V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs.: 2560055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO

Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **San Fermín S. A., FERMINSA:**

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Ganadera San Fermín S. A., FERMINSA, al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ganadera San Fermín S. A., al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo 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.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Salvador Aurea', written over a horizontal line.

SC-RNAE 029
Septiembre 1, 2003

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco	3	4,599
Cuentas por cobrar	4	862,289
Inventarios	5	135,551
Gastos anticipados		<u>229</u>
Total activos corrientes		<u>1,002,668</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>979,111</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>1,171</u>
 TOTAL		 <u><u>1,982,950</u></u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	313,925
Gastos acumulados	8	<u>7,622</u>
Total pasivos corrientes		<u>321,547</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	800
Aportes para futuro aumento de capital	10	574,159
Reserva de capital	11	1,242,229
Déficit acumulado	12	<u>(155,785)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,661,403</u>
 TOTAL		 <u><u>1,982,950</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	13	<u>322,526</u>
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de venta		237,089
Administrativos y ventas		9,491
Producción		122,339
Otros, neto		<u>(46,481)</u>
Total		<u>322,438</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>88</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital social (acciones \$1.00)		Aportes para futuro Aumento de capital (DOLARES)	Reserva de capital	Déficit acumulado
	Cantidad	Valor			
Enero 1, 2002	800	500	574,159	1,242,229	(11,859)
Utilidad del ejercicio					88
Aportación		300			
Ajuste					(144,014)
Diciembre 31, 2002	800	800	574,159	1,242,229	(155,785)

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad del ejercicio	88
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	177,449
Amortización	84
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(219,216)
Inventarios	1,160
Gastos anticipados	(140)
Cuentas por pagar	62,055
Gastos acumulados	<u>(2,187)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>19,293</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades	(55,258)
Venta de propiedades	<u>34,111</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(21,147)</u>
Disminución neta en efectivo	(1,854)
Efectivo al principio del año	<u>6,453</u>
Efectivo al final del año	<u><u>4,599</u></u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 2 de marzo de 1988 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador e inició sus operaciones el 2 de marzo de 1998. Su actividad principal es la crianza y explotación de ganado para su venta a nivel local.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 16) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de inventarios.- Al costo, como sigue:

- Ganado bovino: tiene el tiempo de vida igual o mayor a 24 meses, se lo considera como ganado productor y se reclasifica a la cuenta propiedades y equipos.
- Repuestos y partes: están registrados al costo promedio de adquisición.
- En proceso: al costo promedio de producción.

Valuación de propiedades y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios, 10 años para instalaciones, cultivos, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 7 años para ganado bovino y equino, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. Las 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. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidas de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenecen a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan fondos colocados en cuentas corrientes de bancos locales. Estos fondos son de libre disponibilidad y no se encuentran restringidos.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	833,773
Clientes	11,741
Gastos por liquidar	6,837
Impuestos	6,757
Otras	<u>3,181</u>
Total	<u>862,289</u>

El saldo de partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Ganado bovino	119,585
Repuestos y partes	15,805
Ganado equino	<u>161</u>
Total	<u>135,551</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta ganado bovino esta formada por 402 cabezas de ganado lechero y 557 cabezas de ganado de carne.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta propiedades y equipos presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Cultivos	1,253,421
Semovientes	157,112
Instalaciones y adecuaciones	94,840
Terrenos	51,808
Maquinarias y equipos	75,950
Ganado bovino	73,767
Construcciones en proceso	18,648
Edificios	17,967
Inversión especial sanito	8,060
Muebles y equipos de oficina	3,015
Equipos de computación	<u>848</u>
Sub-total	1,755,436
Depreciación acumulada	<u>(776,325)</u>
Saldo neto	<u>979,111</u>

El movimiento de las propiedades y equipos fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	1,083,398
Capitalizaciones	57,419
Reclasificación	52,016
Ajustes	(2,162)
Ventas	(34,111)
Depreciación	<u>(177,449)</u>
Saldo neto al final del año	<u>979,111</u>

La reclasificación con cargo a depreciación acumulada y crédito a liquidaciones por pagar corresponde a cambios en política contable para registrar los nacimientos de ganado bovino; hasta el año 2001 se registraba los nacimientos a inventarios con crédito a depreciación acumulada y durante el año 2002 los nacimientos se registraron a inventarios con crédito a otros ingresos.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	244,697
Liquidaciones	57,544
IESS por pagar	5,387
Otros	2,485
Proveedores	2,844
Impuestos	<u>968</u>
Total	<u><u>313,925</u></u>

El saldo de partes relacionadas no devengan interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

La cuenta liquidaciones incluye \$52,016 que corresponden al efecto de cambio en políticas contables en el registro de los nacimientos de ganado bovino, nota 6.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	8,183
Provisiones	8,766
Ajuste	(2,514)
Pagos	<u>(6,813)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>7,622</u></u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1,00 cada una.

10. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Incluye aportaciones en efectivo o en especies autorizadas mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía, la cual servirá para la capitalización definitiva del capital social.

11. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, como ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. DEFICIT ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró \$114,014 que correspondían a efectos de conversión de los estados financieros de acuerdo a NEC 17.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	833,773
Pasivo:	
Cuentas por pagar	244,697
Ingresos:	
Banano	43,205
Madera	1,989
Ganado	35,270
Costos:	
Ganado	38,154
Depreciación	28,395

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2002, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1998 hasta el año 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

15. SITUACION TRIBUTARIA (continuación)

Donaciones

- Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros incluyen donaciones, según lo establecido por la Ley de gasto electoral. La Compañía incluyó este valor en la conciliación tributaria del 2002, como una partida no deducible para propósitos de la determinación del impuesto a la renta.

Inconsistencias

- La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	25
2002	9

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2003 y a la fecha de preparación de los estados financieros, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un afecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
