

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 email: 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 2003 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 basados 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 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas 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 in a cursive style.

SC-RNAE 029
Marzo 30, 2004

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco	3	22,142
Cuentas por cobrar	4	1,031,297
Inventarios	5	135,138
Gastos anticipados		<u>2,011</u>
Total activos corrientes		<u>1,190,588</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>801,652</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>1,101</u>
 TOTAL		 <u>1,993,341</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	318,461
Gastos acumulados	8	<u>12,430</u>
Total pasivos corrientes		<u>330,891</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>(154,738)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,662,450</u>
 TOTAL		 <u>1,993,341</u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	13	<u>290,013</u>
COSTO Y GASTOS:	13	
Costo de venta		163,742
Administrativos y ventas		16,635
Producción		129,335
Otros, neto		<u>(20,995)</u>
Total		<u>288,717</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>1,296</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 2003**

	Capital social (acciones \$1.00)		Aportes para futuro Aumento de capital	Reserva de capital	Déficit acumulado
	Cantidad	Valor	(DOLARES)		
Enero 1, 2003	800	800	574,159	1,242,229	(155,785)
Utilidad del ejercicio					1,296
Otros					(249)
Diciembre 31, 2003	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>574,159</u>	<u>1,242,229</u>	<u>(154,738)</u>

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 2003**

(DOLARES)

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

Utilidad del ejercicio	1,296
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	18,355
Otros (Transferencias a inventarios)	134,565
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(169,008)
Inventarios	413
Gastos anticipados	(1,782)
Otros activos	70
Cuentas por pagar	4,536
Gastos acumulados	<u>4,808</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,747)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Venta de propiedades	<u>24,290</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>24,290</u>
Aumento neto en efectivo	17,543
Efectivo al principio del año	<u>4,599</u>
Efectivo al final del año	<u>22,142</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 2003**

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 y producción y venta de leche.

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 14) 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 2003.

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:

Inventarios.- Al costo, como sigue:

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

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, 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 las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan fondos colocados en cuentas corrientes de bancos locales. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 12	968,257
Clientes	17,665
Gastos por liquidar	33,065
Impuestos	9,632
Otras	<u>2,678</u>
Total	<u>1,031,297</u>

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Ganado bovino	119,443
Repuestos y partes	15,534
Ganado equino	<u>161</u>
Total	<u>135,138</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta ganado bovino corresponde a 813 cabezas de ganado lechero y de carne.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Cultivos	529,363
Instalaciones y adecuaciones	94,840
Terrenos	51,808
Maquinarias y equipos	75,950
Construcciones en proceso	405,786
Edificios	17,967
Muebles y equipos de oficina	3,015
Equipos de computación	<u>848</u>
Sub-total	1,179,577
Depreciación acumulada	<u>(377,925)</u>
Saldo neto	<u>801,652</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	979,117
Ventas	(24,290)
Muertes	(2,962)
Ajustes	(45,642)
Transferencias a inventarios	(86,216)
Depreciación	<u>(18,355)</u>
Saldo neto al final del año	<u>801,652</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 12	217,318
Proveedores	4,659
IESS por pagar	575
Impuestos	785
Otros	<u>93,444</u>
Total	<u>316,781</u>

Partes relacionadas no devengan interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	11,937
Provisiones	17,007
Pagos	<u>(16,514)</u>
Saldo neto al final del año	<u>12,430</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, 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. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	968,257
Pasivo:	
Cuentas por pagar	217,318
Ingresos:	
Leche	190
Ganado	21,398
Costo:	
Ganado	13,732

13. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

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.

14. 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>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 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.
