

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

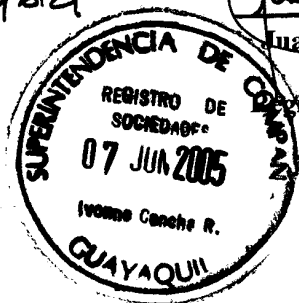
Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Ganadera San Fermín S. A., FERMINSA. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son 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 2004, 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.

Salvador Aurea C. Ltda. Gola

SC-RNAE 029
Abril 18, 2005



Juan B. Puente V.
Juan B. Puente V.
Socio
Registro No. 20.103

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco	3	79,152
Cuentas por cobrar	4	929,388
Inventarios	5	76,593
Gastos anticipados		<u>1,724</u>
Total activos corrientes		<u>1,086,857</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>781,001</u>
 OTROS ACTIVOS	 7	 <u>154,447</u>
 TOTAL		 <u>2,022,305</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	352,604
Gastos acumulados	9	<u>5,834</u>
Total pasivos corrientes		<u>358,438</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital socio	10	800
Aportes para futuro aumento de capital	11	574,159
Reserva de capital	12	1,242,229
Déficit acumulado	13	<u>(153,321)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,663,867</u>
 TOTAL		 <u>2,022,305</u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	14	<u>298,268</u>
COSTO Y GASTOS:	14	
Costo de venta		241,849
Administrativos y ventas		13,587
Producción		54,782
Otros, neto		<u>(14,171)</u>
Total		<u>296,047</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,221
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		333
IMPUESTO A LA RENTA		<u>472</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,416</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 2004**

	Capital social (acciones \$1.00)		Aportes para futuro	Reserva	Déficit
	Cantidad	Valor	Aumento de capital (DOLARES)	de capital	acumulado
Enero 1, 2004	800	800	574,159	1,242,229	(154,737)
Utilidad neta					1,416
Diciembre 31, 2004	800	800	574,159	1,242,229	(153,321)

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 2004**

(DOLARES)

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

Utilidad neta	1,416
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	20,651
Amortizaciones	82
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	96,547
Inventarios	58,545
Gastos anticipados	5,649
Cuentas por pagar	34,143
Gastos acumulados	<u>(6,595)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>210,438</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumentos en otros activos	<u>(153,428)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(153,428)</u>
Aumento neto en efectivo	57,010
Efectivo al principio del año	<u>22,142</u>
Efectivo al final del año	<u>79,152</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 2004**

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 15) 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 2004.

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.

Inversiones Permanentes.- Están registradas al costo de adquisición, el cual representan inversiones en predios de 160 hectáreas de plantaciones de banano, realizadas en una compañía relacionada.

Participación de trabajadores.- De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2004, fue el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos 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 2004, incluye principalmente \$20,092, como fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales y \$55,154 en bancos del exterior. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	826,503
Clientes	8,656
Gastos por liquidar	79,913
Impuestos	4,270
Otras	<u>10,046</u>
Total	<u>929,388</u>

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

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Ganado bovino	62,843
Repuestos y partes	13,589
Ganado equino	<u>161</u>
Total	<u>76,593</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta ganado bovino corresponde a 634 cabezas de ganado lechero y de carne, correspondientes aproximadamente a 538,900 libras de carne.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Terrenos	289,891
Edificios	17,967
Maquinarias y equipos	75,950
Muebles y equipos de oficina	3,015
Equipos de computación	848
Instalaciones y adecuaciones	94,840
Construcciones en proceso	<u>405,787</u>
Sub-total	888,298
Depreciación acumulada	<u>(107,297)</u>
Saldo neto	<u>781,001</u>

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

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	801,652
Depreciación	<u>(20,651)</u>
Saldo neto al final del año	<u>781,001</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta otros activos, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Inversiones en predios	153,429
Gastos de constitución	<u>1,018</u>
Total	<u>154,447</u>

Inversiones en predios, corresponde principalmente a inversión en nuevas plantaciones de banano, realizado en una compañía relacionada.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	339,020
Proveedores	935
IESS por pagar	2,293
Impuestos	1,530
Otras	<u>8,826</u>
Total	<u>352,604</u>

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

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	12,430
Provisiones	8,460
Pagos	<u>(15,055)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,835</u>

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1,00 cada una.

11. 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.

12. 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, con 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 la 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.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

(DOLARES)

Activo:

Cuentas por cobrar

826,503

Pasivo:

Cuentas por pagar

339,020

Ingresos:

Leche

140

Ganado

9,096

Costo:

Ganado

5,739

14. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2004, 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.

15. 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 diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre de 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18 del 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
