



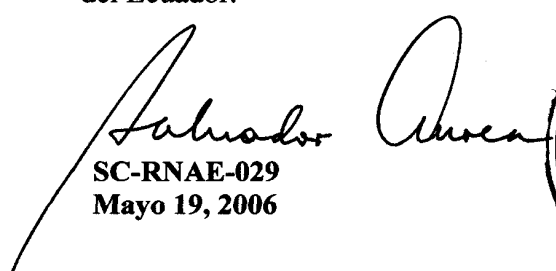
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

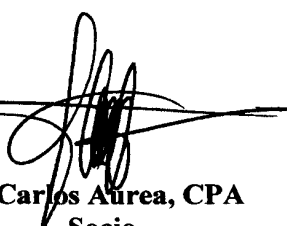
Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Ganadera San Fermín S. A., FERMINSA, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son 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 2005, 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 en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE-029
Mayo 19, 2006




Carlos Áurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco	3	20,910
Cuentas por cobrar	4	1,097,351
Inventarios	5	135,422
Gastos anticipados		<u>1,382</u>
Total activos corrientes		<u>1,255,065</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>2,067,827</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>936</u>
 TOTAL		 <u>3,323,828</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	1,595,553
Gastos acumulados	8	<u>10,026</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,605,579</u>
 PASIVOS A LARGO PLAZO		 <u>52,898</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>(151,837)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,665,351</u>
 TOTAL		 <u>3,323,828</u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	14	<u>235,461</u>
COSTO Y GASTOS:	14	
Costo de venta		130,744
Administrativos y ventas		22,011
Producción		99,575
Otros, neto		<u>(19,198)</u>
Total		<u>233,132</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,329
PARTICIPACION A TRABAJADORES		349
IMPUESTO A LA RENTA		<u>495</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>1,485</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 2005**

	Capital social (Acciones \$1.00)		Aportes para futuro Aumento de capital	Reserva de capital	Déficit acumulado
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>(DOLARES)</u>		
Enero 1, 2005	800	800	574,159	1,242,229	(153,322)
Utilidad neta					1,485
Diciembre 31, 2005	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>574,159</u>	<u>1,242,229</u>	<u>(151,837)</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 2005**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	1,485
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto, proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	18,077
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(161,990)
Inventarios	(58,829)
Gastos anticipados	(5,631)
Cuentas por pagar	1,245,993
Gastos acumulados	<u>1,147</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,040,252</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compra de propiedades	(1,304,903)
Disminución de otros activos	<u>153,511</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,151,392)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones	<u>52,898</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>52,898</u>
Disminución neta en efectivo	(58,242)
Efectivo al principio del año	<u>79,152</u>
Efectivo al final del año	<u><u>20,910</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 2005

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.

Durante el 2005, la Compañía ha invertido en plantaciones de banano \$1,3 millones, de esta manera esta actividad se agrega a todas las demás que ha venido realizando.

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.

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 2005, fue del 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 2005, corresponde principalmente a \$20.910, como fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	892,070
Clientes	5,914
Anticipos a proveedores	105,231
Gastos por liquidar	79,913
Impuestos	10,243
Otras	<u>3,980</u>
Total	<u>1,097,351</u>

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

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Ganado bovino	60,522
Cedro y Teca	56,036
Repuestos y partes	18,703
Ganado equino	<u>161</u>
Total	<u>135,422</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta ganado bovino corresponde a 581 cabezas de ganado lechero y de carne, correspondientes aproximadamente a 345.385 libras de carne.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Terrenos	51,808
Edificios	17,967
Maquinarias y equipos	76,289
Muebles y equipos de oficina	3,691
Vehículos	2,000
Equipos de computación	1,092
Instalaciones y adecuaciones	1,940,439
Obras en curso	<u>99,915</u>
Sub-total	2,193,201
Depreciación acumulada	<u>(125,374)</u>
Saldo neto	<u>2,067,827</u>

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

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	781,001
Adiciones	1,304,903
Depreciación	<u>(18,077)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,067,827</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	1,572,832
Proveedores	390
Impuestos	2,243
IESS por pagar	941
Otras	<u>19,147</u>
Total	<u>1,595,553</u>

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

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	5,835
Provisiones	16,280
Pagos	(8,625)
Ajuste	<u>(3,464)</u>
Saldo neto al final del año	<u>10,026</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, 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, 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.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	892,070
Pasivo:	
Cuentas por pagar	1,572,832
Ingresos:	
Ganado	9,452
Madera	530
Costo:	
Ganado	4,814

13. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, 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>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19 del 2006), 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.
