

81130

Guayaquil, 15 de diciembre del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

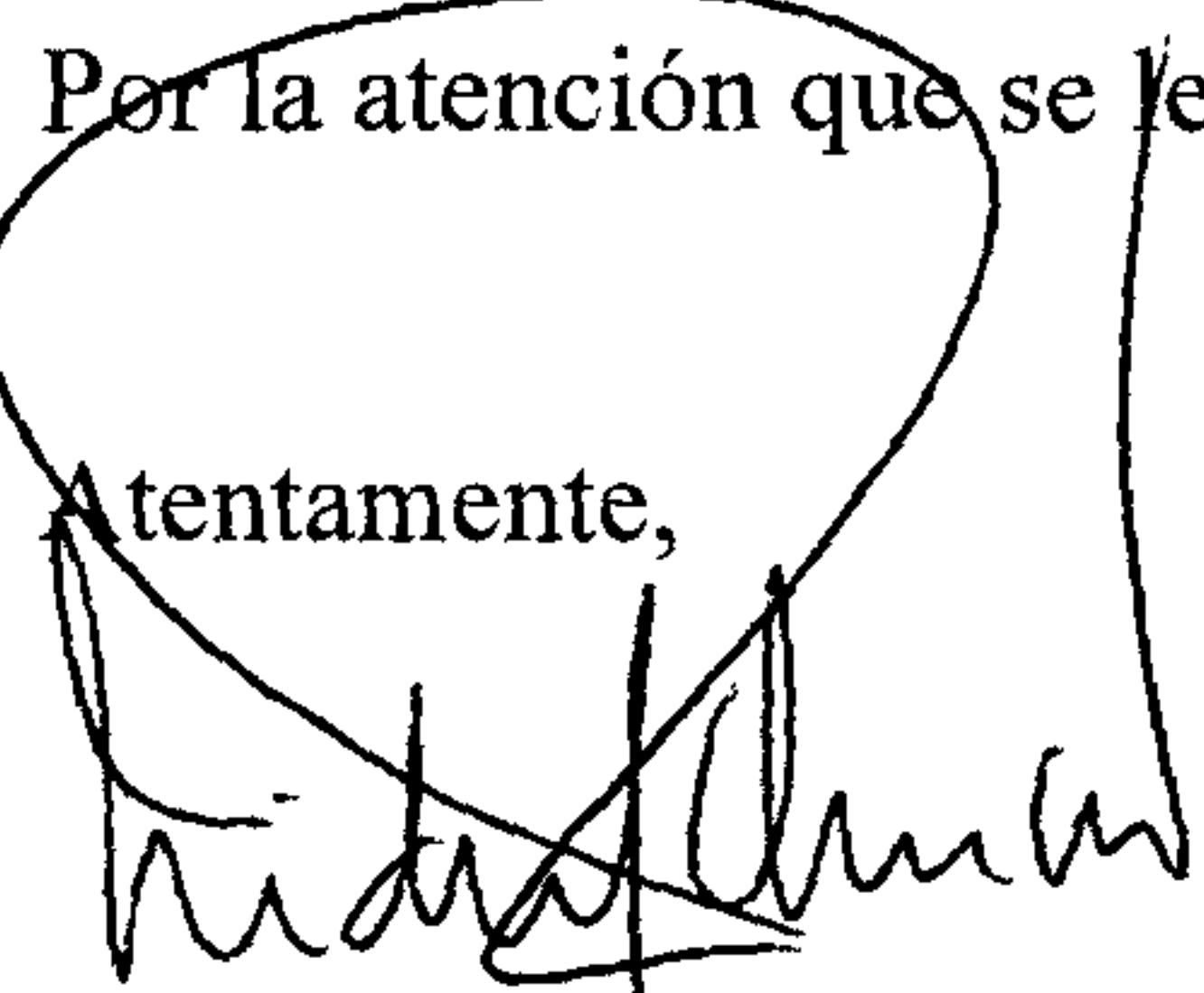
Ref. : EXPEDIENTE # 81130

De nuestras consideraciones:

Adjunto al presente sírvanse encontrar el **Informe de Auditoria Externa**, sobre los **Estados Financieros del Ejercicio 2.007**, de la **Compañía San Fermín S.A. FERMINSA**, dando cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías.

Por la atención que se le dé al presente quedamos de ustedes,

Atentamente,


Ing. Isidro Quimí Villón
Contralor





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta del Directorio
de San Fermín S. A., FERMINSA:

Hemos auditado el balance general adjunto de San Fermín S. A. FERMINSA, al 31 de diciembre del 2007 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 y las notas adjuntas son preparadas por y de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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 San Fermín S. A. FERMINSA, al 31 de diciembre del 2007, 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.

Salvador Aurea Cía. Ltda.

SC-RNAE-029
Mayo 31, 2008



Juan Puente V.

Lcdo. Juan Puente V.
Gerente
Registro No. 20.103

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	3,884
Cuentas por cobrar	4	2,673,419
Inventarios	5	146,313
Gastos anticipados		<u>1,518</u>
Total activos corrientes		<u>2,825,134</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>2,226,500</u>
OTROS ACTIVOS		<u>777</u>
TOTAL		<u>5,052,411</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	3,371,931
Gastos acumulados	8	<u>14,516</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,386,447</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9	
Capital social		800
Aportes para futuro aumento de capital		574,159
Reserva de capital		1,242,229
Resultados acumulados		<u>(151,224)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,665,964</u>
TOTAL		<u>5,052,411</u>
Cuentas de orden		<u>34,335</u>

Ver notas a los estados financieros

SAN FERMIN S. A., FERMINSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en US. dólares)

	<u>NOTAS</u>	
VENTAS NETAS	10	<u>1,492,128</u>
COSTO Y GASTOS:	10	
Costo de venta		154,099
Administrativos y ventas		127,082
Producción		1,207,678
Otros, neto		<u>2,576</u>
Total		<u>1,491,435</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		693
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(104)
IMPUESTO A LA RENTA		(<u>147</u>)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>442</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 2007**

(Expresado en US. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuro Aumento de capital</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Enero 1, 2007	800	574,159	1,242,229	(151,666)
Utilidad del ejercicio				442
Diciembre 31, 2007	<u>800</u>	<u>574,159</u>	<u>1,242,229</u>	<u>(151,224)</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 2007**

(Expresado en US. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad del ejercicio	442
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto, proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	304,704
Amortización	1,990
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(123,056)
Inventarios	71,578
Gastos anticipados	2,343
Cuentas por pagar	(212,708)
Gastos acumulados	<u>1,316</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>46,609</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDAD DE INVERSIÓN:

Compra de propiedades y equipos	<u>(3,715)</u>
---------------------------------	----------------

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de obligaciones	<u>(52,898)</u>
-----------------------------	-----------------

Disminución neta en efectivo	(10,004)
------------------------------	----------

Efectivo al principio del año	<u>13,888</u>
-------------------------------	---------------

Efectivo al final del año	<u>3,884</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 2007**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 2 de marzo de 1998, 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.

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.

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "IAS".; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

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

Inventarios.- Al costo, como sigue:

- Los materiales de empaque, repuestos, suministros y productos agroquímicos están registrados al costo promedio de adquisición.

- 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 y adecuaciones, 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 2007, fue del 25% sobre la utilidad contable.

Transacciones con partes relacionadas –

Las transacciones son con partes relacionadas, domiciliadas o no en el país, si se efectúan de acuerdo con las siguientes políticas y/o preceptos legales como se indican a continuación:

- 1) En términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes.
- 2) Por presunción, aquellas partes y sus transacciones que estén de acuerdo con las normativas vigentes dispuestas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), especialmente la indicada en el Artículo 4, numeral 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, que dice:

”Con el objeto de establecer partes relacionadas, a más de las referidas en la ley, la Administración Tributaria con el fin de establecer algún tipo de vinculación por porcentaje de capital o proporción de transacciones, tomará en cuenta, entre otros, los siguientes casos:

Cuando una persona natural o societaria, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país”.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, representa fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 10	2,621,146
Gastos por liquidar	3,204
Clientes	5,046
Empleados	3,400
Impuestos	6,585
Otras	<u>34,038</u>
Total	<u>2,673,419</u>

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

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Materiales y otros	106,333
Repuestos y partes	<u>39,980</u>
Total	<u>146,313</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Instalaciones y adecuaciones	2,462,097
Maquinarias y equipos	86,546
Terrenos	51,808
Edificios	17,967
Muebles y equipos de oficina	3,691
Vehículos	2,000
Equipos de computación	<u>1,840</u>
Sub-total	2,625,949
Depreciación acumulada	<u>(399,449)</u>
Saldo neto	<u>2,226,500</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, durante el 2007, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	2,527,489
Adquisiciones	168
Otros	3,547
Depreciación	<u>(304,704)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,226,500</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 10	3,334,129
Impuestos	28,564
Liquidaciones por pagar	3,715
Proveedores	3,305
IESS por pagar	627
Otras	<u>1,591</u>
Total	<u>3,371,931</u>

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

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	13,200
Provisiones	13,304
Pagos	<u>(11,988)</u>
Saldo neto al final del año	<u>14,516</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007, el patrimonio de los accionistas se encuentra conformado como sigue:

Capital Social - Capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1,00 cada una.

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. Se encuentra en trámite legal a la fecha del presente informe.

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.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo a lo indicado en la nota 1, a continuación detallamos las principales transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	2,621,146
Pasivo:	
Cuentas por pagar	3,334,129
Ingresos:	
Banano	1,246,329
Ganado	22,342
Costos:	
Ganado	11,488
Leche	142,611
Transporte de fruta	94,970
Servicio de fumigación	30,225
Servicio de personal compañías relacionadas	26,646
Gastos de seguros	3,666

11. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2007, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2007, 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.

12. 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>
2005	4
2006	3
2007	3

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

De acuerdo a resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registro Oficial #324 de abril del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$1,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los \$5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2008 y fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31 2008), 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.