

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
VARAZA S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación adjunto de **VARAZA S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no ha aplicado la norma de conversión de estados financieros a efectos de aplicar el esquema de dolarización, en las inversiones que tiene con la Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$219,711.32.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el numeral 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **VARAZA S.A.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
5. Como se indica en la nota 9 los estados financieros adjuntos muestran que sus pasivos corrientes superan a los activos corrientes en US\$398,867.94, aunque US\$243,557.71 corresponden a compañías relacionadas.

201

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

Herrera Chang

& Asociados



6. En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Junio 28, 2001


Maritza Man Hing Hablich
No. de Licencia
Profesional: 04515

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una
firma miembro independiente de
RSM International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría.

VARAZA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente -

Caja y bancos	US\$	300.00
Cuentas por cobrar relacionadas largo plazo (nota 4)		177,501.21
Inversiones en acciones (nota 5)		223,804.14
	US\$	<u>401,605.35</u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Compañías relacionadas (nota 4)	US\$	243,557.71	
Otras cuentas por pagar		<u>155,411.02</u>	
Total cuentas por pagar			398,968.73
Gastos acumulados por pagar			82.43
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)			<u>116.78</u>
Total pasivo			<u>399,167.94</u>

Patrimonio:

Capital acciones-suscritas 800 acciones de US\$1.00 cada una		800.00	
Capital suscrito y no pagado		<u>-450.00</u>	
Capital suscrito y pagado			350.00
Reservas de capital		1,737.07	
Utilidad neta		<u>350.34</u>	
Total patrimonio			<u>2,437.41</u>
	US\$		<u>401,605.35</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

VARAZA S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ingresos	US\$ 1,059.41
Gastos de operación -	
Gastos administrativos	-651.34
Resultado por exposición a la inflación (nota 3)	<u>141.48</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades	549.55
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 2c)	<u>82.43</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>467.12</u>
Impuesto a la renta (nota 6)	<u>116.78</u>
Utilidad neta	US\$ <u>350.34</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

VARAZA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Utilidad neta	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 10)	US\$	256.07	0.00	0.00	0.00	0.00	256.07
Ajustes años anteriores (nota 8)		0.00	125.27	759.40	0.00	0.00	884.67
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999 (nota 10)		0.00	272.78	883.24	0.00	0.00	1,156.02
Saldo al inicio del año, ajustado		256.07	398.05	1,642.64	0.00	0.00	2,296.76
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-56.07	56.07	-359.69	0.00	0.00	-359.69
Utilidad neta		0.00	0.00	0.00	0.00	350.34	350.34
Aumento de capital (nota 7)		150.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150.00
Transferencia		0.00	-454.12	-1,282.95	1,737.07	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	US\$	<u>350.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1,737.07</u>	<u>350.34</u>	<u>2,437.41</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

VARAZA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo:**Flujos de efectivo en las actividades de operación**

Efectivo pagado a empleados y otros	US\$	-601.34	
Otros		<u>1,059.41</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			458.07

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento-

Valores entregados a compañías relacionadas			<u>-158.07</u>
---	--	--	----------------

Aumento neto y efectivo al final del año			<u>300.00</u>
--	--	--	---------------

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

Utilidad neta		US\$	350.34
---------------	--	------	--------

Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación -

Resultado por exposición a la inflación		-141.48	
Otros		<u>50.00</u>	
			-91.48

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en gastos acumulados por pagar		82.43	
Aumento en impuesto a la renta		<u>116.78</u>	
Total cambios en activos y pasivos			199.21
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$		<u>458.07</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

VARAZA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

La Compañía VARAZA S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 01 de Diciembre de 1998. Su actividad es la de adquirir acciones y/o participaciones de otras compañías.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Corporación lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto. La Compañía no realizó la aplicación de la NEC 17 para la conversión de los estados financieros a dólares de la cuenta inversiones en acciones de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

b) Inversiones

Las inversiones están registradas al costo, más el valor nominal de las acciones convertido a US Dólares.

c) Participación de trabajadores en utilidades

Las compañías reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento (15%) de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta **"Resultado por exposición a la inflación"**. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.
- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la Nec 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

Enero-Marzo/2000	Corrección monetaria	Corrección por brechas		Total
		a Dic/1999	a Marzo 31/2000	
	R.E.I	R.M.	R.E.I	
	En miles de sucres			
	7,309	25,345	-1,976	30,678
	-2,443	-8,099	647	-9,895
	4,866	17,246	-1,329	20,783

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Indice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Transacciones con partes relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre del 2000 que aparecen en el estado de situación, corresponden a acciones entregadas y recibida, estos valores no tienen vencimiento específico y no causan interes. La Compañía ha entregado acciones por US\$176,441.21.

5. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, al 31 de diciembre del 2000, son:

En miles de S/.								
Compañía	% Partic.	Cant. Acciones	V/ Un. Nominal	Costo y V/ Nominal	Corrección Monetaria y Brecha	Saldo antes de conversión	US\$	Valor Patrimonial
Compañías relacionadas:								
Azucarera Valdez S.A.	16.81%	5,492,783	0.004	5,492,783	0	5,492,783	219,711.32	4,353,893.23
Inmobiliaria Zeus S.A.	0.06%	357	0.04	357	981	1,338	53.50	
Banabonita S.A.	50%	50,000	0.04	50,000	-1,970	48,031	1,921.22	
Ganadera San Rafael S.A.	50%	5,000	0.04	5,000	47,952	52,952	2,118.10	44,401.31
Total inversiones				5,548,140	46,963	5,595,104	223,804.14	

La Compañía no ha aplicado la norma de conversión de estados financieros a efectos de aplicar el esquema de dolarización en las inversiones que tiene con la Compañía Azucarera Valdez S.A.

6.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones del impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el Impuesto a la circulación de capitales.

7.- Aumento de capital

Según escritura pública celebrada el 18 de agosto del 2000 e inscrita el 16 de noviembre del 2000 en el Registro Mercantil se instrumentó el aumento del capital social en US\$600.00; pagado US\$150.00 en efectivo y la diferencia a dos años plazo.

8.- Ajuste de años anteriores

Los ajustes de años anteriores corresponden a valores subestimados de corrección monetaria, un detalle es el siguiente:

	Reserva por Revalorización de Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Total
Inversiones	-989	17,275.00	16,286.00
Patrimonio	3,435.00	-2,447.00	988
Miles S/.	2,446.00	14,828.00	17,274.00
T/C 19.525, US\$	125.27	759.40	884.67

9.- Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía presenta un capital de trabajo negativo ya que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes por US\$398,867.94; aunque US\$243,557.71 corresponden a compañías relacionadas.

10.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999, para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/.19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Total
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	5,000	0	0	5,000
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	256.07	0.00	0.00	256.07
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	7,074	17,246	24,320
Con regresión	Miles S/.	0	5,326	17,246	22,572
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	0.00	272.78	883.24	1,156.02