



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

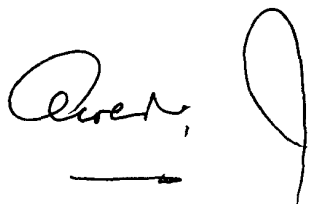
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

22 de Abril del 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA - SOUTH PAC:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA - SOUTH PAC 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA - SOUTH PAC al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en las Notas 2 y 3 a los estados financieros, la compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses.

5. La compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. (Véase Nota 3, párrafos a y b).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



**SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA
-SOUTHPAC**

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	1.045
Cuentas y Documentos por cobrar:	
Impuestos anticipados	16

Total Activo Corriente	1.061

INVERSIONES EN SOCIEDADES	661.180

TOTAL	662.241
	=====

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar:	
Compañías Relacionadas y Accionistas	134.146

Total Pasivo Corriente	134.146

PATRIMONIO - Estado Adjunto	528.095

TOTAL	662.241
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA
-SOUTHPAC**

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

GASTOS:

Pérdida en inversión en sociedades	(52.846)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.983)
Amortización gastos de constitución	(95)

	(54.924)

OTROS INGRESOS (EGRESOS):

Resultado por exposición a la inflación - R.E.I.	19.783
Impuesto a la circulación de capitales	(25)
Otros, neto	900

Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(34.266)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA
-SOUTHPAC**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA REVALORI- ZACION PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	200	-	2	437.834	-	-	(61)	437.975
Aportes recibidos para futura capitalización	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según N.E.C. - 17	-	-	-	133.228	(10.842)	-	-	122.386
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(571.062)	10.842	560.220	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(34.266)	(34.266)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	200	2.000	2	-	-	560.220	(34.327)	528.095

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA
-SOUTHPAC

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación :

Pérdida neta del año	(34.266)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación :	
Amortización gastos de constitución	95
Pérdida del valor en inversiones en sociedades	52.846
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	(19.783)
Cambios en activos y pasivos de operaciones :	
Disminución en Cuentas por cobrar	120
Incremento en Cuentas por pagar	125.223
Total de ajustes a la pérdida neta	158.501
Efectivo neto provisto por actividades de operación	124.235

Flujo de efectivo por actividades de inversión

Incremento en inversiones en acciones	(125.223)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(125.223)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento

Incremento para aportes futuras capitalizaciones	2.000
Efectivo neto provisto por actividades de inversiones	2.000
Incremento neto de efectivo	1.012
Efectivo neto al inicio del año	33
Efectivo neto al final del año	1.045

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**SOUTH PACIFIC CORPORATION SOCIEDAD ANONIMA
-SOUTH PAC**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1997, cuya actividad principal es la compra y venta de valores (acciones, títulos fiduciarios, etc.), sus operaciones son efectuadas a través de la compañía relacionada Sismode Cia. Ltda., que le proporciona el personal y demás infraestructura necesaria para el desarrollo de sus actividades.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidense:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta reexpresión monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que 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 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 7, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Inversiones en acciones

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustados por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000. Las diferencias que se presentan, en los casos en que el valor patrimonial es inferior al valor en libros, son cargadas a resultados.

La compañía no consolida sus estados financieros, con los de sus subsidiarias por considerar que la Ley de Compañías, reformada con Ley de Mercado de Valores y Ley Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que, las compañías tenedoras de acciones deben elaborar y mantener estados financieros individuales para fines de control y distribución de utilidades de los trabajadores y para el pago de impuestos fiscales; y para cualquier otro propósito, éstas compañías podrán mantener estados financieros consolidados.

NOTA 4 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones, así como la información relevante de cada una de ellas al 31 de diciembre del 2000:

	<u>PORCENTAJE DE PARTICIPACION</u> %	<u>VALOR NOMINAL</u> US\$	<u>VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL</u> US\$	<u>VALOR EN LIBROS</u> US\$
Sismode Cia. Ltda.	100	160.000	528.380	528.380
Materpackin Cia. Ltda.	100	8.400	132.800	132.800
				661.180

NOTA 4 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

El siguiente es el movimiento de inversiones por el año 2000:

Saldo al 1° de enero	446.634
(+) Adiciones	125.223
(+) Efecto NEC - 17	142.169
(-) Ajustes para reconocer el valor patrimonial proporcional	(52.846)
Saldos al 31 de diciembre	661.180

NOTA 5 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

SOUTH PACIFIC CORPORATION S.A, es una compañía "Holding" de un Grupo de compañías comerciales y prestación de servicios.

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales Compañías Relacionadas y Accionistas al 31 de diciembre del 2000:

CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Compañía Relacionada:

Sismode Cia. Ltda.	5.204
--------------------	-------

Accionistas:

Isaac Arias Basantes	10.546 (1)
Martha Arias Basantes	52.748 (1)
Mónica Arias Galeas	14.451 (1)
Francisco Arias Galeas	18.387 (1)
Jorge Arias Galeas	18.387 (1)
Diego Arias Galeas	14.423 (1)

128.942

134.146

- (1) Préstamos para el financiamiento del capital de trabajo; no se han establecido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 6 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 7 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>		<u>Efecto en</u> <u>Resultados</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Reserva</u> <u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Inversiones en sociedades	142.169	-	-	142.169
Patrimonio	-	(10.842)	133.228	(122.396)
Efectos neto	<u>142.169</u>	<u>(10.842)</u>	<u>133.228</u>	<u>19.783</u>

NOTA 8 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas la Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ (10.842) y US\$ 571.062 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 560.220 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 10 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 11 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de Norte América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 5.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una (valor de US\$ 0,04) por acción.