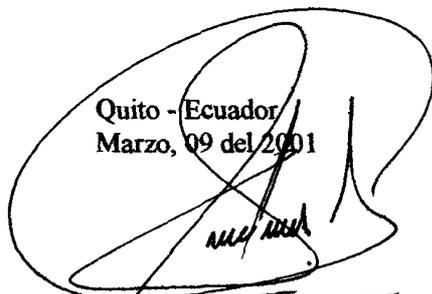


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE ZAGALIPA S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **ZAGALIPA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también, la evaluación de principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en General. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **ZAGALIPA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2000, los Resultados de sus operaciones, las variaciones del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias requeridas por disposiciones legales, será dictaminada por separado.

Quito - Ecuador
Marzo, 09 del 2001



Eco. Víctor H. Ribadeneira G.
C.P.A. 23638 / RENAE. 336

))

ZAGALIPA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA -BANCOS	\$ <u>200</u>	CUENTAS POR PAGAR IMPUESTOS	\$ 560 174
GASTOS ANTICIPADOS	256	Total Pasivo Corriente	<u>734</u>
Total Activo Corriente	<u>456</u>	TOTAL PASIVO	<u>734</u>
PROPIEDAD PLANTA EQUIPO (Nota 3)	1,782,180	PATRIMONIO	
		(Ver estado adjunto)	1,781,902
		TOTAL PATRIMONIO	<u>1,781,902</u>
TOTAL ACTIVO	\$ <u>1,782,636</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ <u>1,782,636</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ZAGALIPA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2000

INGRESOS

Ingresos Operacionales	-
Otros Ingresos (R.E.I.)	11,667
TOTAL INGRESOS	<u>11,667</u>

(-) COSTOS Y GASTOS

Gastos Administrativos	10,971
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>10,971</u>

Utilidad antes de Participaciones 696

Impuesto a la Renta 174

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO \$ 522

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ZAGALIPA S.A.
MOVIMIENTO PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31-12-00

DETALLE	Capital	Aport.Futura Capitaliz.	Reservas de Capital	Resultado Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31-12-99	1,080	109,800	197,947	-	308,827
Aportes futura Capitalización		1,438,591	-	-	1,438,591
Efecto Aplicación NEC 16/17			33,962	-	33,962
Utilidad del Ejercicio				522	522
Saldo al 31-12- 00	1,080	1,548,391	231,909	522	1,781,902

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estado Financieros

ZAGALIPA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2000

FUENTES

Resultado del Ejercicio	\$	522
Variación de Pasivos		- 1,402,127
Neto Activos		<u>5,396</u>
TOTAL		<u><u>- 1,396,209</u></u>

USOS

Incremento Activos Netos		<u>5,996</u>
TOTAL		<u><u>5,996</u></u>

VARIACIONES DE CAPITAL - 1,390,213

INCREMENTO EXPLICADO EN :

Capital de Trabajo Inicial		1,390,355
Capital de Trabajo Final		<u>142</u>
VARIACION	\$	<u><u>1,390,213</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ZAGALIPA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

ZAGALIPA S.A. es una compañía que fue constituida legalmente en la República del Ecuador, y entre otros el objeto principal de la empresa es el de representar, distribuir, adquirir, importar y exportar y en general comercializar equipos industriales, maquinarias, repuestos e implementos aplicables a todo tipo de productos agrícolas.

Durante los últimos año ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, en cambio, en los dos últimos años la devaluación ha sido sustancialmente mayor que la inflación. El sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los E.U.A., sufrió un deterioro importante en estos últimos años, pasando de S/.6.800 por 1 US\$, al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 US\$ al 10 de enero del 2000.

En su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, el Gobierno ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25.000 por 1 US\$; así como también ha emitido la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros, conforme a Principios Contables de Aceptación General.

a. PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado por la aplicación de la Reexpresión Monetaria Integral a los Estados Financieros.

Por efecto de esta norma (Nec.17), los Estados Financieros incluyen como parte integral en su Patrimonio la cuenta Capital Adicional y en el estado de Pérdidas y Ganancias la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

b. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada.

La propiedad planta y equipo poseídos a la fecha de transición, se ajustaron aplicando al valor del activo reexpresado a la fecha de transición el índice especial de corrección de brecha, por el período comprendido, entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de adquisición si es posterior, y la fecha de transición.

Para el caso de los activos fijos, el valor ajustado no supera el valor justo o la cantidad recuperable del activo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras o reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

c. PATRIMONIO

En el año 2000, de acuerdo con la Nec 17 sobre Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización, el ajuste del Patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

El valor ajustado del patrimonio registrado a la fecha de transición y una vez ajustado por inflación fue ajustado por el índice especial de corrección de brecha, por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de adquisición si es posterior, y la fecha de transición.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- En la cuenta denominada Resultado por exposición a la inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos al ajuste por el índice de brecha.

3. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Cuentas	Saldo al 31/12/99	Movimiento Neto	Saldo al 31/12/00
Terrenos	1.421.112	361.068	1.782.180
TOTAL	1.421.112	361.068	1.782.180

4. REEXPRESION MONETARIA INTEGRAL

A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición. Para determinar y registrar este ajuste se utilizó el porcentaje de ajuste de inflación correspondiente a dicho periodo.

Los procedimientos de ajuste son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (Nec 16/17) "Corrección Monetaria Integral de Estados Financieros" y por las disposiciones legales vigentes.

La compañía en cumplimiento de la referida Ley ajustó: activo, pasivo y patrimonio en forma integral, con el objeto de contar con estados financieros en sucres que puedan convertirse a dólares de los E.U.A., a tasa de cambio corriente, para lo cual los pasos previos que se ejecutaron fueron:

- Reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición,
- Además se ajustó 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 periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición.

5. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2000 y la fecha de elaboración de este informe (Marzo 09 del 2001) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.

* * * * *