

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL
V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo Piso 1
Telfs.: 2560055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO
Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 email: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

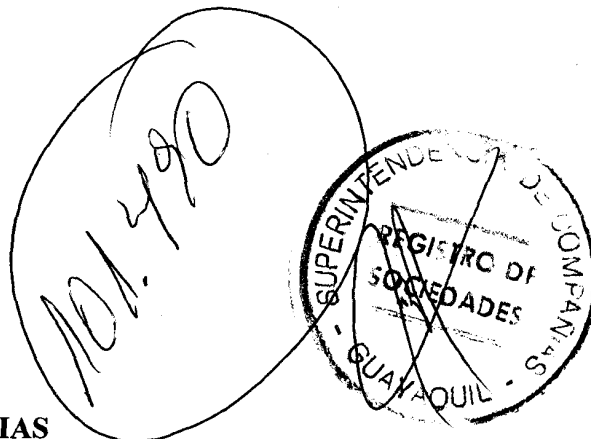
Salvador Aurea Cía. Ltda.

Guayaquil, Junio 14 del 2004

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Ciudad.-

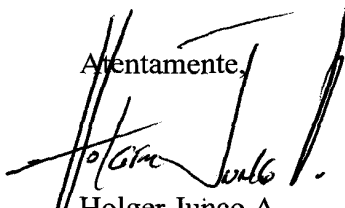


14 JUN. 2004

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2003 de la Compañía Grantmed S. A., con número de expediente No. 101490.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,

Holger Junco A.
Gerente

c.c.: file

Grantmed S. A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003
e Informe de los Auditores Independientes

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL
V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo Piso 1
Telfs.: 2560055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO
Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 email: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
GRANTMED S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de GRANTMED S. A., al 31 de diciembre del 2003 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 que 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 GRANTMED S. A., al 31 de diciembre del 2003, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029
Abril 15, 2004

GRANTMED S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	3	241,023
Inventarios		<u>13,002</u>
Total activos corrientes		<u>254,025</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 4	 <u>2,747,387</u>
 OTROS ACTIVOS	 5	 <u>128,284</u>
 TOTAL		 <u>3,129,696</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	<u>3,128,484</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,128,484</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	200
Utilidades retenidas		<u>1,012</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,212</u>
 TOTAL		 <u>3,129,696</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANTMED S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	(DOLARES)
VENTAS NETAS	<u>223,277</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de ventas	204,250
Administración y ventas	15,470
Otros, neto	<u>3,272</u>
Total	<u>222,992</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	285
IMPUESTO A LA RENTA	<u>120</u>
UTILIDAD NETA	<u>165</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANTMED S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital Social (acciones a \$1,00)		Utilidades retenidas
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u> (DOLARES)	
Enero 01, 2003	200	200	847
Utilidad neta			165
Diciembre 31, 2003	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>1,012</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANTMED S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(DOLARES)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	165
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	17,623
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(63,620)
Inventarios	(7,874)
Gastos anticipados	854
Otros activos	3,104
Cuentas por pagar	<u>576,776</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 527,028

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades (527,028)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (527,028)

Efectivo, neto 0

Efectivo al principio del año 0

Efectivo al final del año 0

Ver notas a los estados financieros

GRANTMED S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 2 de octubre del 2000 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 10) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

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:

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

Propiedades y equipos, neto.- 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 y cultivos, 10 años para instalaciones, maquinarias y equipos. 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.

Impuesto a la renta.- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre las utilidades tributables, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultado adjunto debido principalmente a las rentas exentas.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 8	198,693
IVA - crédito tributario	18,330
Clientes	9,901
Gastos por liquidar	7,923
Anticipos a proveedores	4,120
Reclamos por cobrar- Seguros	<u>2,056</u>
Total	<u>241,023</u>

El saldo de partes relacionadas no genera interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta propiedades y equipos, neta, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	1,031,472
Obras en proceso	574,512
Instalaciones y adecuaciones	567,805
Cultivos	272,691
Edificios	162,490
Maquinarias y equipos	<u>162,043</u>
Sub-total	2,771,013
Menos depreciación acumulada	<u>(23,626)</u>
Saldo, neto	<u>2,747,387</u>

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

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	2,237,982
Adquisiciones	527,028
Gasto de depreciación	<u>(17,623)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,747,387</u>

Las adquisiciones incluyen principalmente \$450,000 en la compra de bodega de frío en el exterior.

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen \$124,314 de gastos pre-operacionales y de constitución.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 8	3,120,443
Proveedores	1,468
Liquidaciones por pagar	3,159
Impuestos	1,155
Otros	<u>2,259</u>
Total	<u>3,128,484</u>

El saldo de partes relacionadas no genera interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito y pagado consiste de 200 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañía las sociedades anónimas deben tener un capital social suscrito y pagado de \$800.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activos:	
Cuentas por cobrar	198,693
Inversiones en acciones	400
Pasivo:	
Cuentas por pagar	3,120,443

9. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 y a la fecha de preparación de los estados financieros, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un afecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
