

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

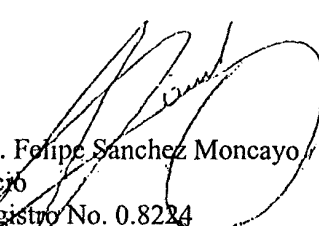
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

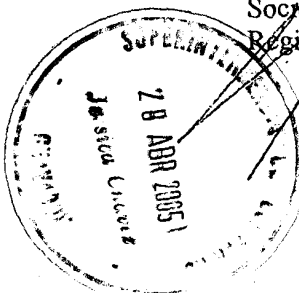
Al la Junta de Directorio y Accionista:
DOCONSA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DOCONSA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **DOCONSA S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basadas en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DOCONSA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Febrero 14 del 2005
Guayaquil - Ecuador


Ing. Felipe Sanchez Moncayo,
Socio
Registro No. 0.8224



DOCONSA S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			...(Dólares)...
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,335	8,209
Cuentas por cobrar	2	199,354	113,401
Otros activos		<u>8,590</u>	<u>8,644</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>209,279</u>	<u>130,254</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedades y equipos, netos	3	<u>1,209,652</u>	<u>1,268,229</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,418,931</u>	<u>1,398,483</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas y documentos por pagar	4	<u>47,503</u>	<u>43,277</u>
TOTAL PASIVOS		<u>47,503</u>	<u>43,277</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	5	1,016,140	1,016,140
Reserva legal		50,094	33,419
Reserva por valuación		155,118	155,118
Resultados acumulados		<u>150,076</u>	<u>150,529</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>1,371,428</u>	<u>1,355,206</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>1,418,931</u>	<u>1,398,483</u>
Ver notas a los estados financieros			

DOCONSA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Alquiler de bodegas	6	508,500	436,750
Otros ingresos		<u>5</u>	<u>62,841</u>
TOTAL		<u>508,505</u>	<u>499,591</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		223,821	218,916
Gastos financieros		112	253
Depreciaciones	3	58,577	55,980
Otros egresos		<u>3,660</u>	<u>1,436</u>
TOTAL		<u>286,170</u>	<u>276,585</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		222,335	223,006
25% Impuesto a la Renta	8	(<u>55,584</u>)	(<u>55,752</u>)
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO A LA RENTA		166,751	167,254
10% Reserva Legal	9	(<u>16,675</u>)	(<u>16,725</u>)
UTILIDAD NETA		<u>150,076</u>	<u>150,529</u>
Ver notas a los estados financieros			

DOCONSA S.A.ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
			 (Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,016,140	16,694	155,118	150,246	1,338,198
Reparto de dividendos utilidad año 2002				(150,246)	(150,246)
Resultado del ejercicio				167,254	167,254
Apropiación del 10% para reserva legal (nota 9)		<u>16,725</u>		(16,725)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,016,140	33,419	155,118	150,529	1,355,206
Reparto de dividendos utilidad año 2003				(150,529)	(150,529)
Resultado del ejercicio				166,751	166,751
Apropiación del 10% para reserva legal (nota 9)		<u>16,675</u>		(16,675)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,016,140</u>	<u>50,094</u>	<u>155,118</u>	<u>150,076</u>	<u>1,371,428</u>
Ver notas a los estados financieros					

DOCONSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...(Dólares)...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	427,220	503,547
Efectivo pagado a compañías relacionadas y proveedores	(229,014)	(232,094)
Impuesto a la renta pagado	(54,551)	(72,703)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>143,655</u>	<u>198,750</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en compras de activos fijos	<u>0</u>	(44,514)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>0</u>	(44,514)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Dividendo pagado al accionista	(150,529)	(150,246)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(150,529)	(150,246)
Aumento (disminución) neto del efectivo	(6,874)	3,990
Efectivo al inicio del período	<u>8,209</u>	<u>4,219</u>
Efectivo al final del período	<u>1,335</u>	<u>8,209</u>
Ver notas a los estados financieros		

DOCONSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...(Dólares)...	
UTILIDAD NETA	150,076	150,530
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	58,577	55,980
10% Reserva legal	16,675	16,725
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(85,953)	47,171
Otros activos	54	(8,644)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	<u>4,226</u>	<u>(63,012)</u>
Total ajustes	<u>(6,421)</u>	<u>48,220</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>143,655</u>	<u>198,750</u>

Ver notas a los estados financieros

DOCONSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

DOCONSA S.A.- Es una compañía cuya participación accionaria del 100% es de propiedad de la compañía Inversancarlos S.A..

La compañía fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 11 de julio del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de julio de ese mismo año. Inicialmente su actividad era el traslado de los inmuebles de una compañía relacionada adquirida por Inversancarlos S.A.; actualmente su actividad principal consiste en brindar el servicio de alquiler de seis bodegas a la compañía relacionada Sociedad Agrícola San Carlos S.A., las mismas que tienen una superficie total de 12.000 metros cuadrados con capacidad de almacenamiento de 950,000 sacos de azúcar.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2004 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Propiedades y equipos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los activos fijos se deprecian aplicando el método de línea recta considerando como base la nueva vida útil estimada de estos bienes. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificio	4%
Instalaciones y mejoras	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos	10%

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Participación de los empleados en las utilidades.- La Compañía no efectúa provisión por este concepto debido a que no tiene trabajadores bajo relación de dependencia.

Reserva por valuación.- El saldo de ésta cuenta puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y el ejercicio si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, sin embargo no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por alquiler de bodegas cuando se efectúa la transferencia al cliente de los derechos para utilizar sus bienes.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 6):		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	190,107	108,822
Inversancarlos S.A.	754	754
Impuesto al Valor Agregado - IVA	7,792	3,825
Otros	701	0
Total	<u>199,354</u>	<u>113,401</u>

3. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 2004 y 2003, el movimiento de las propiedades y equipos y su depreciación acumulada fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	... (Dólares) ...		
Terrenos	178,400	0	178,400
Edificio	1,055,118	0	1,055,118
Instalaciones y mejoras	118,038	0	118,038
Muebles y enseres	1,168	0	1,168
Maquinarias y equipos	<u>44,514</u>	<u>0</u>	<u>44,514</u>
Subtotal costo	1,397,238	0	1,397,238
Depreciaciones	(<u>129,009</u>)	(<u>58,577</u>)	(<u>187,586</u>)
Total	<u>1,268,229</u>	(<u>58,577</u>)	<u>1,209,652</u>

3. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
		(Dólares)	
Terrenos	178,400	0	178,400
Edificio	1,055,118	0	1,055,118
Instalaciones y mejoras	118,038	0	118,038
Muebles y enseres	1,168	0	1,168
Maquinarias y equipos	<u>0</u>	<u>44,514</u>	<u>44,514</u>
Subtotal costo	1,352,724	44,514	1,397,238
Depreciaciones	<u>(73,029)</u>	<u>(55,980)</u>	<u>(129,009)</u>
Total	<u>1,279,695</u>	<u>(11,466)</u>	<u>1,268,229</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	(Dólares)
Compañías relacionadas:		
Inversancarlos S.A.	2,180	2,180
Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado	9,347	6,743
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)	28,212	27,179
Otros	<u>7,764</u>	<u>7,175</u>
Total	<u>47,503</u>	<u>43,277</u>

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 1,016,140 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

6. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas por administración común de Inversancarlos S.A., casa matriz. Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	(Dólares)
<u>Alquiler de bodegas</u>		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	508,500	425,000
Papelera Nacional S.A.- PANASA	<u>0</u>	<u>11,750</u>
Total	<u>508,500</u>	<u>436,750</u>

6. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... Dólares) ...	
<u>Financiamiento de operaciones</u>		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	<u>314,909</u>	<u>390,762</u>

La Compañía recibe financiamiento operativo de la compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., cuyos importes por pagar a esta compañía son compensados durante el año con los saldos que Doconsa S.A. mantiene por cobrar por el alquiler de bodegas (nota 2). Los saldos por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. no generan interés.

7. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene firmado un contrato de depósito y alquiler de bodegas con la compañía relacionada Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. (con Papelera Nacional S.A. hasta enero del 2003), cuyo objeto principal es de almacenar azúcar envasada en varias presentaciones.

Los contratos tienen vigencia de un año plazo, renovables por igual periodo previo consentimiento de las partes.

8. IMPUESTO A LA RENTA

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...(Dólares)...	
Saldo por pagar al inicio del período	27,179	49,979
Cancelaciones	(27,179)	(49,979)
Anticipos	(22,027)	(22,724)
Retenciones en la fuente	(5,345)	(5,849)
Impuesto a la renta causado	<u>55,584</u>	<u>55,752</u>
Saldo por pagar al final del período (nota 4)	<u>28,212</u>	<u>27,179</u>

En el año 2004 el gasto de impuesto a la renta ascendió a US\$. 55,584 (US\$ 55,752 en el año 2003) que resulta de aplicar la tasa del 25% sobre la utilidad antes de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones del impuesto a la renta correspondiente a los años 2000, 2001, 2002 y 2003 no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

9. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas previa la aprobación de la Junta General de Accionistas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía efectuó la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en ese año.