A los Accionistas y Directores de
Santorisa S.A.

Informe de los Auditores Independientes

Hemos auditado el balance general adjunto de Santorisa S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y 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 auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Santorisa S. A. al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698

Auditorias y Balances S.A. AUDIBASA
SC – RNAE – 2 No. 487

Guayaquil, 16 de Mayo del 2004

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Balance General

31 De Diciembre de 2.003

	Nota	*(US Dólares)*
Activos		
Activos Corrientes:		
Caja y bancos		1.775
Cuentas por cobrar	*3*	208.204
Total Activos Corrientes		209.979
Propiedades, planta y equipos:	*4*	
Terrenos		150,000
Edificios e instalaciones		256.223
Maquinarias		284.863
Muebles y enseres		44.023
Vehículos		18.000
Equipos de Computación		19.565
Total Costo		772.674
Depreciaciones:		
Terrenos		
Edificio e instalaciones		-16.444
Maquinarias		-28.438
Muebles y enseres		-5.028
Vehículos		-3.600
Equipos de Computación		-2.758
Total Depreciación Acumulada		-56.268
Total Activos Fijos		716.406
Total Activos		926.385

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 2.003

	Nota	*(US Dólares)*
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por Pagar	*5*	100.000
Cuentas por pagar	*6*	18.662
Total pasivos corrientes		**118.662**
Obligaciones a largo plazo	*7*	207.623
Patrimonio de accionistas:		
Capital Pagado	*8*	1.000
Aporte Acc. Futura Capitalización		600.000
Utilidad y/o Pérdida del ejercicio		**-900**
Total Patrimonio de Accionistas		**600.100**
Total pasivos y patrimonio de accionistas		**926.385**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Estados de Resultados

31 de Diciembre de 2.003

	(US Dólares)
Ventas netas	58.456
Costo de Ventas	42.425
Utilidad bruta	16.031
Gastos de operación	-64.158
Gastos Administrativos	-9.632
Utilidad de operación	-57.759
Otros ingresos y/o egresos netos:	
Gastos Financieros:	
Intereses y Comisiones	-833
Otros	-42.340
Otros Ingresos	100.032
Total Otros ingresos y/o egresos	**56.859**
Pérdida del Ejercicio	**-900**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

Capital Social	
Capital Pagado	
Saldo al Inicio	**600.000**
Aportes	**1.000**
Transferencias	**(600.000)**
Saldo al final	**1.000**
Aportes Futura Capitalización	
Saldo al inicio	**-**
Transferencia	**600.000**
Saldo al final del Año	**600.000**
Utilidades	
Pérdida del Ejercicio Actual	**-900**
Total Patrimonio de los Accionistas	**600.100**

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
31 de Diciembre de 2.003

	(Us dólares)
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	264.280
Pagado a proveedores y empleados	-2975
Otros Ingresos	100.032
Intereses Pagados	-43.173
Otros, neto	801
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	318.965
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:	
Compras de propiedades, planta y equipos	-237.749
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	-237.749
Efectivo usado por actividades de financiación:	
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	100.000
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	-181.903
Efectivo neto usado por actividades de financiación	-81.903
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	-687
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	2.462
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	1.775
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidad neta:	-900
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	50.642
Otros	
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	281.300
Otros Activos	-14.693
Inventario	-37.306
Cargos Diferidos	-42.326
Cuentas por pagar	82.248
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	318.965

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

1. Actividades

La Compañía fue constituida el 17 de Octubre del 2.000 en Guayaquil Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de Diciembre del 2.000, con el No. 31433. Su objetivo principal es prestar todo tipo de servicios de asesoría en los campos jurídicos, administrativos, económicos, contables y agrícolas, así como las diferentes ramas de negocios.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés, y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2.003	6.07 %
2.002	9.4 %
2.001	22.4 %

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método del Costo Promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, del 2.003 las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente

	(US Dólares)
Otros Clientes	4.904
Cuentas por cobrar relacionadas	203.300
	208.204

Las cuentas por cobrar a clientes y compañía relacionada representan facturas por venta, con plazo de hasta 30 y 60 días y sin interés.

Guayaquil: Boyacá 1003 y V.M. Rendón Edif.: ARMENDARIZ - 3er. Piso Of.: 3A • Telfs.: 2310261 - 2310266
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edf. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 099985202 - (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Transfe-Rencias	Ajuste	Saldo Final
			(US Dólares)			
Terrenos	150.000					150.000
Edificios e Instalaciones	250.000	6.223				256.223
Maquinarias y equipos	103.971	180.892				284.863
Vehículos	18.000					18.000
Muebles y Enseres	3.106	40.917				44.023
Equipos de computación	9.849	9.716				19.565
Total Costos	**534.926**	**237.748**	-	-	-	**772.674**
Depreciación acumulada	**-5.626**	**-50.642**				**-56.268**
TOTAL ACTIVO FIJO	**529.300**	**187.106**	-	-	-	**716.406**

5. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003, se mantiene pendiente valor por reclamo al seguro por siniestro de incendio en la planta e instalaciones por $100.000

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003, se mantiene pendiente valor por préstamo de terceros por $18.662

7. Obligaciones a Largo Plazo

Corresponde a préstamo de accionista, el mismo que no tiene fecha de vencimiento y no devenga intereses

Guayaquil: Av. 9 de Octubre 1703 y Av. Del Ejercito Edif.: LA CONCORDIA – 4to. Piso Of.: 401 •Telfs.: 2320778 – 2326682
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 entre la 11 y la 12 Edif. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 094385497 – (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com

SANTORISA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2.003 el Capital pagado consiste en 1.000 acciones. ordinarias con un valor nominal de $ 1.00 de los Estados Unidos de América, cada una.

9. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración.

10. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003, las principales transacciones entre compañías relacionadas consistieron de lo siguiente:

	(US Dólares)
Activos	
Venta de Maquinaria, Equipos y Vehículos	88.173
Ventas	
Ventas de Inventario	37.182
Ventas de Servicios	
Fletes	12.562

Las transacciones relacionadas con compras de productos y servicios se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

11. Eventos Subsecuentes

En los meses de Enero y Abril del año 2004, se recibió USD150,000.00 por reclamo de siniestro por incendio (anteriormente en Noviembre 11 del 2003 USD100,000.00) correspondientes a incendio ocurrido en Septiembre 10 de 2003, tanto en la planta como en las instalaciones. Dichos valores servirán para reemplazar los activos siniestrados de maquinarias e instalaciones.

Guayaquil: Av. 9 de Octubre 1703 y Av. Del Ejercito Edif.: LA CONCORDIA – 4to. Piso Of.: 401 •Telfs.: 2320778 – 2326682
Quevedo: Av. June Guzmán Cortez 632 *entre* la 11 y la 12 Edif. CHANLEESA 1er. Piso
Telfs.: 094385497 – (05) 757244 • Casilla Postal: 09-01-1191
E-mail: audibasa@hotmail.com