

## INDICE

	<b>Página</b>
<b>1. INFORME</b>	<b>1</b>
<b>2. BALANCE GENERAL</b>	<b>2</b>
<b>3. ESTADO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS</b>	<b>3</b>
<b>4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>4</b>
<b>5. ESTADO DE FLUJO DE CAJA</b>	<b>5</b>
<b>6. POLITICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD</b>	<b>6</b>
<b>7. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>7 - 8</b>

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas y Directores de  
**DESINVEST S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **DESINVEST S.A.**, al 31 de Diciembre del 2003, el estado de ingresos, costos y gastos, estado de cambios en el patrimonio y flujos de caja que le son relativos por el período 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.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DESINVEST S.A.** al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y la evolución de su patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Abril 20 del 2004**  
**Guayaquil – Ecuador**



**Ing. Com. Gina Rosales Enriquez**  
**SC- RNAE - 2 - 323**

**DESINVEST S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>Diciembre 31 2003 ( U.S. Dólares )</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja - Bancos	1	<u>103.349</u>
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>103.349</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Inversiones	2	<u>3.379.265</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>3.482.614</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIOS DE LOS SOCIOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas Por Pagar		230
Impuestos por Pagar		2
Cuentas por pagar accionistas		<u>11.930</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>12.162</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>	3	
Capital Social		800
Superavit por acciones recibidas		3.152.590
Reserva de Capital		441
Déficit acumulado		-81.259
Utilidad del ejercicio		<u>397.880</u>
<b>Total</b>		<b><u>3.470.452</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>3.482.614</u></b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**DESINVEST S.A.**

**ESTADO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

	NOTAS	Diciembre 31 2003 ( U.S. Dólares )
<b>INGRESOS</b>		
Intereses Ganados		2.694
Dividendos recibidos	4	<u>440.960</u>
<b>Total Ingresos</b>		<b>443.654</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos Financieros	5	93
Gastos de Administración		<u>45.681</u>
<b>Total Gastos</b>		<b>45.774</b>
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		<b><u>397.880</u></b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**DESINVEST S.A.**

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

	Capital Social	Superavit Por acciones recibidas	Reserva de Capital	Resultados Años Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	2.712.227	441	-	-81.259	2.632.209
Acciones recibidas por Capitalización de reservas del B.B.		440.363				440.363
Deficit acumulado				-81.259	81.259	-
Utilidad neta					397.880	397.880
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>800</b>	<b>3.152.590</b>	<b>441</b>	<b>-81.259</b>	<b>397.880</b>	<b>3.470.452</b>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**DESINVEST S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Diciembre 31 2003 ( U.S. Dólares )
<b>ACTIVOS</b>	
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	
Pagado a proveedores y empleados	-45.681
Intereses Pagados	-93
Dividendos recibidos	440.960
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u><b>395.186</b></u>
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Aporte para aumento de capital en Banco Bolivariano	-224.892
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Pago deuda pendiente	-76.359
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>	
Movimiento del año	93.935
Comienzo del año	9.414
<b>FIN DE AÑO</b>	<u><b>103.349</b></u>
<b>CONCILIACION DEL SUPERAVIT CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Superávit	397.880
Ajustes para conciliar el superávit con el efectivo proveniente de operaciones:	
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	-2.872
Cuentas por pagar	178
	<u>-2.694</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>395.186</b></u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD.  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La compañía está constituida en Ecuador desde Agosto 16 del 2001 fecha en la cual se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil la resolución No. 01-G DIC 0006287, del Intendente de compañías mediante la cual se aprobó la escisión de Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S.A. Su objeto social es la industrialización y comercialización de productos agropecuarios. Durante el ejercicio 2003 la empresa no realizó operación alguna limitando su actividad a la tenencia de acciones del Banco Bolivariano y la recaudación de los dividendos.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Inversiones han sido registradas al valor nominal de las acciones que se mantienen en el portafolio de la empresa. Las acciones recibidas por capitalización de reservas de la empresa receptora de la inversión, han sido acreditadas como superavit patrimonial. Los dividendos recibidos han afectado las cuentas de resultado.

**3. 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 estadísticas y Censos.

<b>Año Terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
Año 2001	22%
Año 2002	9%
Año 2003	6%

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. CAJA – BANCO

Al 31 de diciembre del 2003 el detalle de esta cuenta corresponde a:

	<b>Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)</b>
Banco de Machala Cta. Cte.	103.349

### 2. INVERSIONES

Corresponde a seis títulos de acciones ordinarias y nominativas del Banco Bolivariano de la ciudad de Guayaquil que se encuentran registradas al valor nominal de \$1,00 por cada acción.

Título No.	No. De acciones	Valor de cada título
367	11322557 al 11896537	573.981
878	18556761 al 18827572	270.812
1164	20824657 al 21101355	276.699
1368	23304600 al 23744963	440.364
1656	26888774 al 27113665	224.892
3	7089 al 1599605	1.592.517
	TOTAL	3.379.265

En el ejercicio 2003, se recibió el título 1368 como consecuencia de la Capitalización de Reservas del Banco Bolivariano; y, El título 1656 fue adquirido a valor nominal.

### 3. PATRIMONIO

**Capital Social.-** Al 31 de diciembre del 2003, el capital social pagado esta representado por 800 acciones a un valor nominal por acción de US\$ 1,00.

**Superavit por acciones recibidas.-** Corresponde al superavit por las acciones recibidas por capitalización de reservas de la empresa receptora de la inversión. El movimiento del ejercicio 2003 corresponde a:

Referencia	Valor
Saldo al 31-Dic-2002	2.712.227
Por título 1368 recibido del Banco Bolivariano	440.363
<b>TOTAL</b>	<b>3.152.590</b>

#### 4. INGRESOS:

**Dividendos Recibidos.-** Corresponde a dividendos recibidos del Banco Bolivariano en Mayo del 2003.

#### 5. GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2003, los gastos operacionales es como sigue:

**Diciembre 31  
2003  
(U.S. dólares)**

Gastos de administración:

Gastos Corporativos

(a) 44.020

Gastos Legales

1.661

Total

45.681

(a) Al 31 de diciembre del 2003 los gastos corporativos incluye el pago a honorarios profesionales por 40.589 dólares, mismos que corresponden al manejo de las inversiones de la compañía.