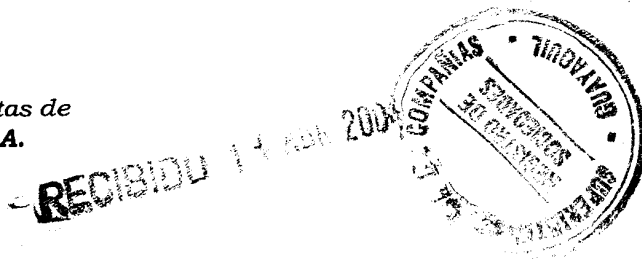


JOSE UGARTE A.

AUDITORES-CONSULTORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de
GRUCIME S.A.



1. Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía **GRUCIME S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad, es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría,
2. Nuestra auditoría, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 en 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 importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **GRUCIME S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y la Normas Ecuatoriana de Contabilidad aplicadas uniformemente en este periodo en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

JOSÉ UGARTE A.

SC-RNAE 055

RNC No. 3742

Guayaquil, Abril 05 del 2004

GRUCIME S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

ACTIVOS	Notas	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y Bancos		\$ 5,318.30
Inventarios	3	394,500.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>399,818.30</u>
PROPIEDADES		
Instalaciones		157,187.92
Maquinarias y equipos		101,510.68
Total Costo		258,698.60
Menos Depreciacion Acumulada		-2,586.99
Propiedades Neto	4	256,111.61
CARGOS DIFERIDOS	5	160.00
TOTAL ACTIVO		\$ <u>656,089.91</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.




PASIVO Y PATRIMONIO		Notas	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Obligaciones bancarias	6	\$	131,637.89
TOTAL PASIVO CORRIENTE			<u>131,637.89</u>
PASIVO LARGO PLAZO	7		375,000.00
TOTAL PASIVO			<u>506,637.89</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Capital Social	8		800.00
Aportes para Futuro Aumento de Capital			213,489.78
Resultado del Ejercicio			<u>(64,837.76)</u>
Total Patrimonio de accionistas			<u>149,452.02</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$	<u>656,089.91</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

GRUCIME S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

<i>Ingresos</i>	\$ -
<i>Costo de Ventas</i>	-
<i>Utilidad Bruta</i>	-
GASTOS OPERACIONALES	
<i>Gastos de Administración</i>	(2,626.99)
PERDIDA OPERACIONAL	(2,626.99)
OTROS INGRESOS/EGRESOS	
<i>Gastos Financieros</i>	(62,210.77)
Resultado del Ejercicio	\$ (64,837.76)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

GRUCIME S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL TRAMITE	RESERVA DE CAPITAL	APORTE FUT. AUM.CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDO AL 31/12/2002	800.00	0.00	0.00	737,350.92	0.00	0.00	0.00	738,150.92
AUMENTO DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-	0.00
RETIROS DE APORTACIONES	-	-	-	-523,861.14	-	-	-	-523,861.14
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-64,837.76	-64,837.76
SALDO AL 31/12/2003	800.00	0.00	0.00	213,489.78	0.00	0.00	-64,837.76	149,452.02

GRUCIME S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Perdida del ejercicio	\$ (64,837.76)
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:	
Depreciaciones y Amortizaciones	2,586.99
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminucion en Inventarios	342,650.92
Disminucion en Pagos Anticipados	40.00
Disminucion en Otros Activos corrientes	279,772.38
EFFECTIVO NETO, PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>560,212.53</u>

EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adecuaciones de Activos Fijos	(208,701.56)
EFFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(208,701.56)</u>

EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de Obligaciones Bancarias	76,064.89
Disminucion en Pasivos a Largo Plazo	(229,199.38)
Retiro de Aportes Futura Capitalizacion	(523,861.14)
EFFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(676,995.63)</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE (325,484.66)

EFECTIVO Y EQUIVALENTE A PRINCIPIO DEL AÑO 330,802.96

EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO \$ 5,318.30

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

GRUCIME S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

GRUCIME S.A., La compañía esta constituida, en Guayaquil, Ecuador desde marzo 07 del 2002 inscrita en el registro mercantil el 01 de abril del 2002 mediante resolución No. 02-G-IJ-0002004. Su objetivo principal es dedicarse a la explotación agrícola en todas sus fases, al desarrollo, crianza y explotación de toda clase de ganado mayor y menor.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dolares de los Estados Unidos de América con, sujeción a las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) y leyes promulgadas por la Superintendencia de Compañía.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días o menos de la fecha de compra, como equivalente de efectivo.

Inventarios.- Al 31 de diciembre del 2003 los inventarios están registrados al costo promedio y su valor no excede del precio del mercado.

Gastos pagados por anticipados.- Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.

Propiedades, Maquinarias y Equipos (Activo Fijo).- Están registrados al costo, las adiciones son registradas al costo de adquisición (Ver nota 7). Dichos Costos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función a los años de vida útil. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año y los costos por mejoras o reparaciones que extiendan la vida útil o mejore la capacidad de los activos, son capitalizados.

El costo es depreciado sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	1.00%
Maquinarias y Equipos	1.00%

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 la cuenta está constituida por:

	(Dólares Americanos)
<i>Ganado Caballar</i>	394,500.00
TOTAL	394,500.00
	=====

Nota.- El Método de Valoración de Inventarios es el del Costo Promedio y su valor no excede del precio del mercado.

4. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos y saldos de activos fijos, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

Véase la página siguiente

GRUCIME S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
En Dólares Americanos

DESCRIPCION	SALDO 01/01/2003	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSF.	SALDO 31/12/2003	% DEPREC.
<u>DEPRECIABLES</u>						
Instalaciones	49,997.04	107,190.88	-	-	157,187.92	1.00
Maquinarias	0.00	101,510.68	-	-	101,510.68	1.00
SUBTOTAL	49,997.04	208,701.56	0.00	0.00	258,698.60	
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-2,586.99	0.00	0.00	-2,586.99	
TOTAL	49,997.04	206,114.57	0.00	0.00	256,111.61	

5. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

Gasto de Constitución	200.00
Amortización Acumulada	(40.00)
	160.00
	=====

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	131,637.89 (1)
TOTAL	131,637.89
	=====

(1) Corresponde a la porción corriente de un préstamo a Corporación Financiera Nacional S.A., con fecha 22 de noviembre del 2002 hasta el 27 de octubre del 2007 con una tasa de interés del 11.1146% anual.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

Deuda a Largo Plazo	375,000.00 (1)
TOTAL	375,000.00
	=====

(1) Corresponde a un préstamo a Corporación Financiera Nacional S.A., con fecha 22 de noviembre del 2002 hasta el 27 de octubre del 2007 con una tasa de interés del 11.1146% anual.

8. CAPITAL SOCIAL

A diciembre 31 del 2003, el capital social consiste en 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 1.00 cada una.

9. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de utilidad líquida anual de la compañía se apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como máximo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de este informe, no se produjeron eventos que pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.
