

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de  
**Brito Vaca Cía. Ltda.**

Quito, Febrero 6 del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brito Vaca Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brito Vaca Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

  
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.  
Socio - Licencia No. 2408

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Balances Generales  
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	6.986	18.955
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	111.773	98.208
Inventarios (Nota 6)	75.726	50.473
Gastos Anticipados	<u>7.557</u>	<u>7.593</u>
Total Activos Corrientes	202.042	175.229
<b><u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u></b>		
Terrenos	56	56
Edificios	85.091	132.041
Instalaciones	95.944	96.870
Construcciones en Curso	-	276
Maquinarias y Equipos	211.463	211.463
Muebles y Enseres	5.284	5.284
Equipos de Computación	13.734	12.237
Equipos de Oficina	3.662	3.552
Vehículos	20.929	20.929
Herramientas	374	374
Depreciación Acumulada	<u>(399.546)</u>	<u>(418.948)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos	36.991	64.134
Inversiones a Largo Plazo (Nota 8)	488.929	488.929
Activo Diferido	<u>778</u>	<u>2.280</u>
Total	<u>728.740</u>	<u>730.572</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Balances Generales  
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Pasivos y Patrimonio**

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Cuentas por Pagar (Nota 9)	13.494	26.993
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>4.734</u>	<u>5.945</u>
Total Pasivos Corrientes	18.228	32.938
Pasivo a Largo Plazo (Nota 13)	<u>137.997</u>	<u>124.807</u>
Total Pasivos	156.225	157.745
<b><u>Patrimonio</u></b>		
Capital Social (Nota 14)	2.000	2.000
Reserva Legal	5.729	5.729
Reserva de Capital (Nota 15)	563.236	563.236
Pérdidas Acumuladas (Utilidades Disponibles)	1.862	-
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	<u>(312)</u>	<u>1.862</u>
Total Patrimonio	<u>572.515</u>	<u>572.827</u>
Total	<u>728.740</u>	<u>730.572</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
**Estados de Resultados**

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<b><u>Ingresos y Costos</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
Ventas	783.760	758.482
Costo de Ventas	<u>(651.299)</u>	<u>(639.525)</u>
Utilidad Bruta	132.461	118.957
<b><u>Gastos</u></b>		
Administrativos	(113.103)	(88.914)
Ventas	<u>(36.673)</u>	<u>(30.779)</u>
Total Gastos	<u>(149.776)</u>	<u>(119.693)</u>
Pérdida Operacional	(17.315)	(736)
<b><u>Otros Ingresos (Gastos):</u></b>		
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos Fijos	13.649	(4.716)
Dividendos Percibidos	790	7.224
Arriendos	3.780	4.560
Otros, neto	<u>3.103</u>	<u>(702)</u>
Total Otros	<u>21.322</u>	<u>6.366</u>
Utilidad Antes de la Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	4.007	5.630
<b><u>Menos:</u></b>		
Participación Trabajadores (Nota 11)	601	845
Impuesto a la Renta (Nota 12)	<u>3.718</u>	<u>2.923</u>
Total	<u>4.319</u>	<u>3.768</u>
(Pérdida) Utilidad Neta	<u>(312)</u>	<u>1.862</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
 Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
 Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2.000	5.729	570.004	(128)	(6.183)	571.422
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(457)	-	(457)
Absorción de pérdidas	-	-	(6.768)	585	6.183	-
Utilidad del ejercicio, 2002	-	-	-	-	<u>1.862</u>	<u>1.862</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2.000	5.729	563.236	-	1.862	572.827
Apropiación de utilidades 2002	-	-	-	1.862	(1.862)	-
Pérdida del ejercicio 2003	-	-	-	-	<u>(312)</u>	<u>(312)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.000</u>	<u>5.729</u>	<u>563.236</u>	<u>1.862</u>	<u>(312)</u>	<u>572.515</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**Brito Vaca Cia. Ltda.**  
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
**Estados de Flujos de Efectivo**

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	760.062	716.140
Pagado a proveedores, empleados y otros	(802.718)	(623.377)
Otros ingresos, neto	<u>21.322</u>	<u>6.366</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente por las actividades de operación	(21.334)	99.129
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Ventas de activo fijo	10.972	16.201
Compras de activo fijo	<u>(1.607)</u>	<u>(1.120)</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	<u>9.365</u>	<u>15.081</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Préstamos bancarios	-	(82.658)
Préstamos accionistas	-	<u>(50.790)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-	<u>(133.448)</u>
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(11.969)	(19.238)
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	<u>18.955</u>	<u>38.193</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Año	<u>6.986</u>	<u>18.955</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Proveniente por las Actividades de Operación:</u>		
(Pérdida) Utilidad neta	(312)	1.862
<u>Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Proveniente por las Actividades de Operación:</u>		
Provisión para cuentas incobrables	943	920
Provisión para jubilación patronal	28.661	4.552
Depreciaciones y amortizaciones	19.939	31.096
Ajuste en activo fijo	275	-
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(14.508)	(42.838)
(Aumento) disminución en inventarios	(25.253)	60.133
Disminución en gastos anticipados	36	871
(Aumento) disminución en otros activos	(934)	1.710
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(13.499)	28.436
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(1.211)	5.636
(Disminución) aumento en pasivo a largo plazo	<u>(15.471)</u>	<u>6.751</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente por las actividades de operación	<u>(21.334)</u>	<u>99.129</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 1 – Operaciones**

J Brito Cía. Ltda. se constituyó en la República del Ecuador el 14 de marzo de 1977, y el 8 de marzo de 1994 cambió su denominación social a Brito Vaca Cía. Ltda., su objeto social principal es la producción, industrialización y transformación de materias agrícolas y alimenticias así como la explotación, compra, venta y enajenación de cualquier título y cualquier transacción de bienes muebles e inmuebles.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

**Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

**Activo Fijo**

La propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de las propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios	5%
Maquinaria y Equipos	10%

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Herramientas	10%
Instalaciones	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Valuación de Inversiones

Las inversiones en acciones están valuadas a su costo de adquisición.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Reserva para Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo del Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación del 5% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 3 – Indices de Precios al Consumidor**

**Porcentajes de Variación en los Indices de Precios al Consumidor**

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25,00
2002	9,40
2003	6,07

**Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	80	80
Bancos	<u>6.906</u>	<u>18.875</u>
Total	<u>6.986</u>	<u>18.955</u>

**Nota 5 – Cuentas por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	94.328	91.952
Otras cuentas por cobrar	19.973	7.841
Provisión para incobrables	<u>(2.528)</u>	<u>(1.585)</u>
Total	<u>111.773</u>	<u>98.208</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	(1.585)	(1.089)
Bajas en provisión	-	424
Provisión del año	<u>(943)</u>	<u>(920)</u>
Saldo al final del año	<u>(2.528)</u>	<u>(1.585)</u>

**Nota 6 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia prima	27.346	22.843
Productos terminados	38.883	20.637
Materiales	4.272	1.504
Repuestos	<u>5.225</u>	<u>5.489</u>
Total	<u>75.726</u>	<u>50.473</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos**

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los años 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final 2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes	Saldo Final 2003
Terrenos	56	-	-	56	-	-	-	56
Edificios	139.622	-	(7.581)	132.041	-	(46.950)	-	85.091
Instalaciones	153.161	-	(56.291)	96.870	-	(926)	-	95.944
Construcciones en Curso	276	-	-	276	-	-	(276)	-
Maquinaria y Equipo	211.463	-	-	211.463	-	-	-	211.463
Muebles y Enseres	5.284	-	-	5.284	-	-	-	5.284
Equipos de Computación	11.117	1.120	-	12.237	1.497	-	-	13.734
Equipos de Oficina	3.552	-	-	3.552	110	-	-	3.662
Vehículos	20.929	-	-	20.929	-	-	-	20.929
Herramientas	374	-	-	374	-	-	-	374
Subtotal	545.834	1.120	(63.872)	483.082	1.607	(47.876)	(276)	436.537
Depreciación Acumulada	<u>(437.489)</u>	<u>(29.129)</u>	<u>47.670</u>	<u>(418.948)</u>	<u>(17.502)</u>	<u>36.904</u>	-	<u>(399.546)</u>
Total	<u>108.345</u>	<u>(28.009)</u>	<u>(16.202)</u>	<u>64.134</u>	<u>(15.895)</u>	<u>(10.972)</u>	<u>(276)</u>	<u>36.991</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 8 – Inversiones a Largo Plazo**

El detalle de las Inversiones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a inversiones en acciones y el detalle es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor en Libros al 31-Dic-03</u>	<u>Valor en Libros al 31-Dic-02</u>
Ecuagran S.A.	5.48 %	377.941	377.941
Sepyman S.A.	4.76 %	29.352	29.352
Invegram S.A.	4.56 %	<u>81.636</u>	<u>81.636</u>
Total		<u>488.929</u>	<u>488.929</u>

**Nota 9 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	2.240	3.850
Cuentas por pagar	8.619	21.298
IESS	1.191	836
Otras cuentas por pagar impuestos	<u>1.444</u>	<u>1.009</u>
Total	<u>13.494</u>	<u>26.993</u>

**Nota 10 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	3.276	2.365
Participación trabajadores	601	845
Impuesto a la renta	<u>857</u>	<u>2.735</u>
Total	<u>4.734</u>	<u>5.945</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 11 – Participación Trabajadores**

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	4.007	5.630
15% participación de trabajadores	<u>601</u>	<u>845</u>
Participación trabajadores por pagar	<u>601</u>	<u>845</u>

**Nota 12 – Impuesto a la Renta**

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	4.007	5.630
<u>Menos:</u>		
15% participación de trabajadores	601	845
Ingresos exentos	790	7.224
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>12.257</u>	<u>14.132</u>
Base imponible para el impuesto a la renta, tarifa 25%	<u>14.873</u>	<u>11.693</u>
Impuesto a la renta	3.718	2.923
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	1.588	188
Anticipos de impuestos a la renta	<u>1.273</u>	<u>-</u>
Impuestos a la renta por pagar	<u>857</u>	<u>2.735</u>

**Brito Vaca Cía. Ltda.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 13 – Pasivo a Largo Plazo**

El detalle del Pasivo a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dividendos por pagar	34.554	42.790
Préstamos de accionistas	35.688	42.683
Provisión para jubilación patronal	53.845	31.195
Provisión para desahucio	<u>13.910</u>	<u>8.139</u>
Total	<u>137.997</u>	<u>124.807</u>

**Nota 14 – Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el capital social suscrito y pagado está constituido por 50.000 participaciones de US\$ 0,04 cada una de valor nominal unitario.

**Nota 15 – Reserva de Capital**

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

**Nota 16 – Eventos Subsecuentes**

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.