BALANCEADOS VIGOR S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas
BALANCEADOS VIGOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. *He examinado los balances generales de* **BALANCEADOS VIGOR S.A.**, *al 31 de diciembre* del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.

2. Mi examen se efectuó de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, asi como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoria efectuada establece bases razonables para mi opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2003 la compañía no efectuó la depreciación de los activos fijos, cuyo costo residual asciende a US$ 547,359.06 y sobre los cuales no se ha determinado su importe recuperable como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. En mi opinión, excepto por el efecto que hubiere, en el asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BALANCEADOS VIGOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

5. Los accionistas de la compañía decidieron suspender las operaciones de producción y ventas a partir del 30 de noviembre de 1999. A la fecha de este informe la compañía aun no esta operando.

Rodolfo Crespo R.
Licencia Profesional No.24.200
Superintendencia de Compañías No. RNAE-2 No.428

17 de mayo del 2004
Guayaquil, Ecuador

BALANCEADOS VIGOR S.A.

BALANCES GENERALES

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	296.75	387.75
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	5,607.69	5,607.69
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,904.44	5,995.44
ACTIVOS FIJOS (Nota D)	547,359.06	692,463.04
CARGOS DIFERIDOS (Nota E)	109,988.88	230,375.15
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota F)		72,493.72
TOTAL DEL ACTIVO	663,252.38	1,001,327.35
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiros bancarios	188.31	188.31
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	38,079.07	38,037.57
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	0.00	273,056.17
TOTAL PASIVO CORRIENTE	38,267.38	311,282.05
PASIVOS A LARGO PLAZO(Nota I)	412,783.21	477,843.51
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Participaciones	207,840.00	207,840.00
Reserva legal	118.92	118.92
Reserva de capital	214,021.97	214,021.97
Resultados acumulados	(209,779.10)	(209,779.10)
TOTAL INVERSION DE LOS SOCIOS	212,201.79	212,201.79
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	663,252.38	1,001,327.35

Maria del Pilar Delgado Cedeño
Presidente Ejecutiva

CPA. Alberto Taranto Chang
Contador

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	**2002**
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas		
Otros ingresos (Nota O)		
	0.00	0.00
GASTOS:		
Otros egresos		3,008.46
	0.00	3,008.46
PERDIDA DEL EJERCICIO	0.00	(3,008.46)

María del Pilar Delgado Cedeño
Presidente Ejecutiva

CPA. Alberto Faranto Chang
Contador

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en USDólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre del 2001	207,840.00	118.92	214,021.97	(206,770.64)
Perdida del ejercicio				(3,008.46)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	207,840.00	118.92	214,021.97	(209,779.10)

María del Pilar Delgado Cedeño
Presidente Ejecutiva

CPA. Alberto Taranto Chang
Contador

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	**2002**
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de Partes relacionadas		54,438.69
Efectivo pagado a partes relacionadas	80,134.68	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(80,134.68)	54,438.69
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	145,103.98	(145,103.98)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	145,103.98	(145,103.98)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiros bancarios	0.00	(621.97)
Prestamos de compañías relacionadas	(65,060.30)	90,665.29
Efectivo neto usado en las actividades de *financiamiento*	(65,060.30)	90,043.32
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(91.00)	(621.97)
Saldo del efectivo al *inicio* del año	387.75	1,009.72
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	296.75	387.75

María del Pilar Delgado Cedeño
Presidente Ejecutiva

CPA. Alberto Taramo Chang
Contador

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	**2002**
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	0.00	(3,008.46)
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Amortizaciones		
	0.00	(3,008.46)
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar Compañias Relacionadas	72,493.72	56,665.75
Otros activos	120,386.27	
Documentos por pagar	41.50	17,525.36
Gastos acumulados por pagar	(273,056.17)	(16,743.96)
	(80,134.68)	57,447.15
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(80,134.68)	54,438.69

María del Pilar Delgado Cedeño
Presidente Ejecutiva

CPA. Alberto Taranto Chang
Contador

Vea notas a los estados financieros

BALANCEADOS VIGOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresadas en USDólares)

A. BALANCEADOS VIGOR S.A.:

Fue constituida el 26 de abril de 1966 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la elaboración de piensos preparados principalmente para animales de granja (aves, ganado vacuno, etc.), incluso mezclas preliminares o piensos concentrados (balanceados).

La administración de la compañía considerando que el entorno económico negativo del país de los últimos años ha incidido significativamente en el desarrollo de las operaciones de la compañía, decide en diciembre 6 de 1999 notificar a la Superintendencia de Compañías la decisión de suspender a partir de noviembre 30 de 1999, las operaciones de Balanceados Vigor S.A., y liquidar a todos sus trabajadores.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS		AÑOS
Equipos de oficina		10
Muebles y enseres		10
Equipos de ensamble		10
Perchas y mostradores		10
Vehículos		5
Equipos de computación	(*)	3

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada desde 5 hasta 3 años, aplicando esta tasa a los valores en libros registrados a esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Cargos diferidos Según Resolución No. 99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 de noviembre 3 de 1999, la compañía registra en cargos diferidos la diferencia en cambio de aquellos pasivos en moneda extranjera existentes hasta diciembre 31 de 1999, diferencia que deberá ser amortizada hasta en cinco años a partir del año 2000.

BALANCEADOS VIGOR S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES: (Continua)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

La provisión de cuentas incobrables corresponde al 1% del saldo de las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2002 la compañía no provisiono valor por este concepto.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Impuestos por cobrar	(1)	3,761.78	3,761.78
Otras cuentas por cobrar		1,845.91	1,845.91
		5,607.69	5,607.69

(1) Incluye principalmente US$3,745.82 a anticipo de impuesto a la renta del ejercicio económico 1998, que no han sido aplicados por cuanto la compañía suspendió sus operaciones desde el ejercicio económico 1999.

D. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-03	Adiciones	Bajas	Sado 31-12-03
Terrenos	359,904.87		145,103.98	214,800.89
Edificios	600,241.30			600,241.30
Muebles y enseres	37,956.85			37,956.85
Maquinarias y equipos	125,225.01			125,225.01
Equipo de computación	28,704.32			28,704.32
Instalaciones y otros activos	34,766.32			34,766.32
	1,186,798.78		(1) 145,103.98	1,041,694.69
Menos: Depreciación acumulada	494,335.63			494,335.63
	692,463.04		(145,103.98)	547,359.06

(1) AL 30 de noviembre del 2003, la compañía ajusto la cuenta de terrenos por corresponder a registros mal contabilizados.

E. CARGOS DIFERIDOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Intereses financieros	0	191,573.08
Menos: amortización acumulada	0	(71,186.81)
	0	120,386.27
Diferencia en cambio	130,636.36	130,636.36
Menos: amortización acumulada	(20,647.48)	(20,647.48)
	109,988.88	109,988.88
	109,988.88	230,375.15

BALANCEADOS VIGOR S.A.

F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2003	**2002**
Compañías relacionadas:		
Corporación Ecuavigor S.A	0	72,493.72
	0	72,493.72

Representan transacciones efectuadas en años anteriores por conceptos de préstamos, los mismos que no generan interés y no tienen vencimiento definido.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	**2002**
Proveedores locales		17,719.25	17,719.25
Impuestos y contribuciones	(1)	3,008.46	3,008.46
Acreedores varios		17,163.05	17,309.86
		38,079.07	38,037.57

(1) Representan valores adeudados, al Municipio de Guayaquil, Superintendencia de Compañías y Universidad de Guayaquil por conceptos de impuestos y contribuciones.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	**2002**
Intereses Financieros	(1)	0	273,056.17
		0	273,056.17

(1) Representan intereses pendientes de pago al 31 de diciembre del 2002, de obligación adquirida con un banco local

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
OBLIGACIONES BANCARIAS	**2003**	**2002**
Banco del Pichincha C.A.		
Operación No. 53090044, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en septiembre 23 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	23,200.00

BALANCEADOS VIGOR S.A.

I. PASIVO A LARGO PLAZO: (continua)

OBLIGACIONES BANCARIAS	31 de diciembre del 2003	2002
Operación No. 5310423, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en octubre 14 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	7,600.00
Operación No. 5310437, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en octubre 14 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	5,600.00
Operación No. 5310438, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en octubre 14 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	39,000.00
Operación No. 5310745, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en octubre 21 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	10,120.00
Operación No. 5311676, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en noviembre 4 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	24,991.00
Operación No. 53163118, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, con vencimiento en noviembre 18 de 1996, a una tasa de interés del 11.42%	0	5,792.00
Operación No. 5353199, prestamos sobre firma, para capital de operaciones, a una tasa de interés del 11.42%	0	2,920.00
	0	119,223.00

Ante el Juez Primero de lo Civil de Guayaquil, la compañía GERDOR S.A., a través de su representante legal Patricia Bowen Boada, celebraron el contrato de pago por subrogación, sobre obligación bancaria que BALANCEADOS VIGOR S.A., tiene con BANCO DEL PICHINCHA C.A., del cual esta legalmente definido en el Código Civil. El contrato se celebro en virtud de la Ley artículo 1651 y 1653 del Código Civil, el cual establece la subrogación por el ministerio de la Ley, y aun en contra la voluntad del acreedor, en todos los casos señalados por las leyes, y especialmente a beneficio del que paga la deuda ajena, consintiéndolo expresa o tácitamente el deudor.

El 30 de octubre del 2003, el Juez dicto el mandamiento de ejecución y con 31 de octubre del 2003 los notifico.

I. PASIVO A LARGO PLAZO: (continua)

OBLIGACIONES BANCARIAS

Al efecto se acompaño el cheque de gerencia girado contra el Banco del Pacifico S.A., a la orden del Juzgado Primero de lo Civil de Guayaquil, por valor de CUATROCIENTOS VEINTE MIL 00/100 DOLARES DE ESTADOS UNIDOS (US$420,000.00) y cheque de gerencia girado contra el Banco Bolivariano a la orden del Juzgado Primero de lo Civil de Guayaquil, por el valor de OCHO MIL QUINIENTOS SETENTA Y NUEVE 26/100 DOLARES DE ESTADOS UNIDOS (US$8,579.26) lo cual totaliza CUATROCIENTOS VEINTIOCHO MIL QUINIENTOS SETENTA Y NUEVE 26/100 DOLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US$428,579.26) valor que cancela la totalidad de las obligaciones que adeuda Balanceados Vigor S.A., y Laboratorio Vitamix S.A., a Banco del Pichincha C.A.

Según establece el artículo 1655 la subrogación, tanto legal, como convencional, traspasa al nuevo acreedor todos los derechos, acciones, privilegios, prendas e hipotecas del antiguo, así en contra del deudor principal, como contra cualesquiera terceros, obligados solidaria o subsidiariamente a la deuda.

Por lo antes expuesto proceden a endosar a la orden de GERDOR S.A., los pagares materia de esta ejecución y cesión de las hipotecas y prendas constituidas por Balanceados Vigor S.A., e Inmobiliaria Trecepoli S.A., en su orden, para asegurar obligaciones a favor de Banco del Pichincha C.A.

Ordenar a la Notaria Trigésima Cuarta del Cantón Guayaquil, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 35 de la Ley notarial, anote al margen de la matriz del contrato de hipoteca sobre el bien inmueble de propiedad de Balanceados Vigor S.A., la cesión de este derecho real; y, que el Notario Suplente Decimo Tercero Abogado Virgilio Jarrin Acunzo, en cumplimiento de lo dispuesto en el articulo 35 de la Ley notarial, anote al margen de la matriz del contrato de hipoteca sobre el bien inmueble de propiedad de Inmobiliaria Trecepoli S.A.

Ordenar al Registrador de la propiedad del Canton Guayaquil que inscriba en el libro de gravamen a su cargo, la cesion del derecho real de las hipotecas antes mencionadas a favor de GERDOR S.A.

COMPAÑIAS RELACIONADAS:	31 de diciembre del 2003	2002
Faenamiento Industrial de Aves S.A.	412,783.21	235,344.27
Inmobiliaria 2003	0	123,276.40
	412,783.21	358,620.67
	412,783.21	477,843.67

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes.- Corresponden a 5,196,000 Acciones autorizadas, suscritas y en circulación a un valor nominal de US$0.04 cada una

Reserva de Capital.- En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Reserva legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida siempre que su valor monetario no sobrepase del 25% de las utilidades obtenidas.

K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las principales transacciones con compañías relacionas fueron realizadas en calidad de prestamos, los mismos que detallamos a continuación:

	Cobrar	Pagar
Finave S.A.		412,783.21

L. DERECHOS DE AUTOR:

Balanceados Vigor S.A., ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

M. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2003, no existieron hechos o eventos que afecten de manera significativa la presentación de los Estados Financieros de la Compañía en dicho periodo.