CPA Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Asesor Económico - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2103
Auditor Externo SC RNAE 133
Auditor Externo "CAE"

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas de la Compañía
BORSEA S.A.

A. *He auditado el balance general adjunto de la Compañía Anónima "BORSEA" S.A. el 31 de diciembre del año 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basado en una auditoría.*

B. *La auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y efectuada 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. Incluyen 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. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para emitir una opinión.*

C. *Al año terminado el 31 de diciembre del 20022, no presencie la toma del invetsario físico en la cantidad de $ 32.027,62, y no pude satisfacerme de la cifra presentada por otros procedimientos de auditoría.*

D. *La Compañía no ha confirmado saldos de cuentas por cobrar a clientes y cuentas por pagar proveedores en el orden de $ 198.428.80 y $ 338.463.79 en su orden al 31 diciembre del 2002.*

E. *De acuerdo al Art. 219 contenido en el Código del Trabajo, La Compañía no contabiliza la alicuota anual para constituir el fondo de Jubilación Patronal para aquellos trabajadores que laboren ininterrumpidamente 25 años.*

F. *En mi opinión, excepto por los comentarios señalados en los párrafos C, D, E, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Anónima "Borsea" S.A., al 31 de diciembre del año 2002, y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.*

OFICINA: La Saiba Mz .N- Villa No. 7 Telefax 23-32-007 Box: 5768 E-MAIL- ASESOR_EC@HOTMAIL.COM
Guayaquil – Ecuador

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telf.:2332007

G. La opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de la Compañía Anónima "Borsea" S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del año 2002, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes contenido en el Art. 284 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 1 contenido en la Resolución No. 00989 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 484 del 31 de diciembre del año 2001, se emitirá por separado.

CPA. Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 138 Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Guayaquil, 30 de julio del año 2003

CPA Ec. Elvira E. Cepeda Jiménez

Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

ACTIVO

Corriente		
Caja-Bancos		20.057,84
Inversiones Temporales	2	215.117,80
Cuentas y Documentos por Cobrar	3	198.428,80
Provisiones Cuentas Incobrables		-1.984,29
Inventarios	4	32.027,62
Crèdito Tributario	5	58.171,08
Otras Cuentas por Cobrar	6	15.447,44
Otros Activos	7	25.945,61
Total Activo Corriente		**563.211,90**
Fijo	8	
Terrenos		16.772,86
Mejoras en Terrenos		13.044,22
Muebles y Enseres		2.704,63
Maquinarias y Equipos		416.847,89
Instalaciones		79.074,40
Construcciòn Planta		177.603,34
Vehìculos		58.413,29
Otros Activos		51.189,56
Total Activo Fijo		815.650,19
Depreciaciòn Acumulada		-427.465,53
Total Activo Fijo Neto		**388.184,66**
Cargos Diferidos	9	
Cuentas y Documentos por Cobrar		776.538,68
Inversiones		2.027,00
Gastos Anticipados		6.760,17
Total Cargos Diferidos		**785.325,85**
Total Activo		**1.736.722,41**

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef.:2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

PASIVO

Corriente		
Proveedores	10	338.463,79
Obligaciones Tributarias	11	7.591,51
Retenciones por Pagar	12	967,37
Provisiones a Corto Plazo	13	4.965,25
Otros Pasivos de Corto Plazo	14	198.133,67
Total Pasivo Corriente		**550.121,59**
Largo Plazo	15	
Deuda a Largo Plazo		138.045,01
Otros Pasivos		126.205,41
Total Largo Plazo		**264.250,42**
Total Pasivo		**814.372,01**
Patrimonio		
Capital Suscrito	16	11.200,00
Reserva Legal		1.704,43
Reserva Facultativa		12.085,66
Capital Adicional		1.002.161,64
Pérdida Ejercicios Anteriores		-132.489,94
Utilidad del Ejercicio	17	27.688,61
Total Patrimonio		**922.350,40**
Total Pasivo y Patrimonio		**1.736.722,41**

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

Ventas	*1.652.441,56*
Costo de Ventas	*-1.250.590,71*
Utilidad Bruta	***401.850,85***
Gastos Operacionales:	
Gastos de Administración	*41.171,38*
Gastos de Ventas	*48.496,42*
Otros Gastos de Administraciòn y Ventas	*289.321,37*
Total Gastos Operativos	***378.989,17***
Otros Ingresos	*4.826,93*
Utilidad Operacional	***27.688,61***

Ver notas a los estados financieros

BORSEA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA EJERC.ANT.	UTILIDAD
Enero 1/2002	11.200,00	879,09	4.657,61	1.002.161,64	-132.489,94	12.946,50
Utilidad						27.688,61
Otros Ajustes		825,34	7.428,05			-12.946,50
Dic.31/2002	**11.200,00**	**1.704,43**	**12.085,66**	**1.002.161,64**	**-132.489,94**	**27.688,61**

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telf.:2332007

CPA Ec. Efraín E. Capelo Jiménez
Telf.:2332007

BORSEA S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002
(En miles de dólares)

ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	
Utilidad Neta del Ejercicio	*27,00*
Depreciación y Amortización	*60,00*
Disminución (Incremento) Cuentas de Clientes	*-165,00*
Financiamiento (Pago) a Proveedores	*288,00*
Actividad No Operativa	*20,00*
Inventarios	*-9,00*
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	***221,00***
ACTIVIDAD DE INVERSION	
Aumento de Activo Fijo	*-49,00*
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD EN INVERSION	***-49,00***
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO	
Cambio Capital Contable	*-4,00*
Aumento (Pago) de Deuda	*-22,00*
FLUJO NETO/ACTIVIDAD EN FINANCIAMIENTO	***-26,00***
AUMENTO (DISMINUCION) DE FLUJO CAJA Y BANCO	***146,00***
SALDO/CAJA Y BANCOS AL INICIO/PERIODO	***89,00***
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	***235,00***

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efrain E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

1. Resumen de las Politicas màs Significativas

La Compañía Anónima "Borsea" S.A., fue constituida el 23 de junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de julio de 1989 en la ciudad de Guayaquil. Su objetivo es dedicarse a la importaciòn, exportaciòn, comercializaciòn, fabricaciòn y distribuciòn de toda clase de productos para uso domèsticos, industrial y comercial, etc.

Prácticas Contables

La Compañía utiliza en sus registros contables la unidad monetaria el dólar (USD) de los Estados Unidos de América conforme a las normas contables que se utilizan en el Ecuador, las cuales son aplicadas en la elaboraciòn de los estados financieros.

Activo Fijo
Los muebles y enseres, maquinarias y equipos, instalaciones, vehiculos, registra el costo histórico menos las depreciaciones acumuladas calculadas bajo el método de linea recta

Los porcentajes de depreciación aplicables a los activos fijos son:

Activo Fijo	*Tasa*
Muebles y Enseres	*10%*
Maquinarias y Equipos	*10%*
Instalaciones	*10%*
Vehiculos	*20%*

2. Inversiones Temporales — $ 215.117,80

Registra el capital de inversión o captación según póliza de acumulación nominativa No. 321262 en el Banco de Guayaquil por la cantidad de $ 56.573,66 plazo 31 dias, interés anual 5,75%, e Interfondos por US$ 158.543,94, rendimiento neto mensual.

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

3. ***Cuentas y Documentos por Cobrar***		
Kanematsu Corporation-Japòn		*$ 125.123,80*
Contegral-Bogotà		*44.955,00*
Contegral-Cartago		*28.350,00*
		$ 198.428.80
4. ***Inventarios***		
Productos Terminados	*$*	*20.482,88*
Suministros y Materiales		*5.274,08*
Herramientas		*6.270,66*
	$	*32.027,62*
5. ***Crèdito Tributario***		
Retención en la Fuente	*$*	*3.090,71*
Impuesto al Valor Agregado		*53.811,99*
Retenciòn en la Fuente 5%		*127,32*
Anticipo Impuesto a la Renta		*1.141,06*
	$	*58.171,08*
6. ***Otras Cuentas por Cobrar***		
Accionistas	*$*	*9.987,60*
Empleados		*1.187,28*
Anticipos Proveedores		*272,56*
Anticipos Contratistas		*4.000,00*
	$	*15.447,44*

Saldo establecido por la Compañìa que no han generado intereses anuales al 31 de diciembre del 2002.

7. ***Otros Activos***	***$***	***25.945,61***

Contabiliza el saldo de $ 9.214,92 por entregas en numerarios a las Compañias relacionadas, $ 4.000,00 por préstamos concedidos a los accionistas, $ 2.458,76 y, otros $ 10.271,93

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

8. Activo Fijo	2001	2002	Variaciones
Terrenos	16.772,86	16.772,86	0
Terrenos y Mejoras	3.841,77	13.044,22	9.202,45
Muebles y Enseres	502,30	2.704,63	2.202,33
Maquinarias y Equipos	159.059,62	416.847,89	257.788,27
Instalaciones	6.556,51	79.074,40	72.517,89
Construcciones en planta	49.501,47	177.603,34	128.101,87
Vehiculos	6.626,81	58.413.29	51.786,48
Otros Activos Fijos	12.335,24	51.189,56	38.854,32
Total Activo Fijo	$ 238.423,72	$ 815.650,19	$ 577.226,47
Depreciación Acumulada	(367.023,50)	427.465.53	60.442,03
Total Activo Fijo Neto	**$ 399.200,72**	**$ 388.184,66**	**$ 11.016,06**

Los desembolsos monetarios para atender las reparaciones y mantenimiento se contabilizan en gastos, mientras que las mejoras se capitalizan.

9. Cargos Diferidos **$ 785.325.85**

Representa los prèstamos otorgados a la Compañia sin intereses por las Compañias Relacionadas: Anilisa S.A. $ 292.585.90, Servigrup S.A. $ 156.232.46, Infripesca C.A. $325.720.30. Además, el saldo de $ 2.027.00 de las inversiones en Acciones de $ 0.04 impuestas en la Compañia Electroquil S.A., el importe de $2.076,12 correspondientes a los intereses generados por el financiamiento en la adquisición de un Monta Carga a la firma "Caterpillar" S. A., y el saldo de $ 4.584.05 de seguros contratados a la Compañia "Panamericana " del Ecuador S.A. conforme detalle:

Pòliza	Vigencia	Vencimiento	Suma Asegurada
204070	25.05.2002	25.05.2003	$ 45.593,56
205534	25.05.2002	25.05.2003	15.000,00
210406	25.05.2002	25.05.2003	97.000,00
210407	25.05.2002	25.05.2003	72.000,00
300030	25.05.2002	25.05.2003	168.000,00
300260	16.08.2002	25.05.2003	100.000,00
300202	25.05.2002	25.05.2003	160.000,00
300695	25.05.2002	25.05.2003	121.082,40
300026	25.05.2002	25.05.2003	830.190,49
300007	25.05.2002	25.05.2003	10.000,00
500015	25.05.2002	25.05.2003	1.200.000,00

CPA Ec. Elvira E. Capelo Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

10.Proveedores	***$ 338.463.79***

Contabiliza el crédito de suministros y materiales otorgado por los proveedores al 31 de diciembre del año 2002, sin intereses anuales.

11.Obligaciones Tributarias

Impuesto al Valor Agregado 100%	*$ 269,04*
Impuesto al Valor Agregado 12% - 70%	*601,31*
Impuesto al Valor Agregado 12%-30%	*122,46*
Retenciòn en la Fuente	*2.895,27*
Impuesto a la Renta	*3.703,43*
	$ 7.591,51

12.Retenciones por Pagar

Aporte Personal IESS	*418,77*
Préstamo Quirografario	*4,48*
IECE-SECAP	*44,78*
Aporte Patronal	*499,34*
	$ 967,37

13.Provisiones a Corto Plazo

Fondo de Reserva	*$ 1.496,53*
Dècimo Tercero Sueldo	*373.23*
Dècimo Cuarto Sueldo	*1.040.02*
Vacaciones	*2.055,47*
	$ 4.965,25

14. Otros Pasivos a Corto Plazo	***$ 198.133,67***

Representa los gastos acumulados generados por diversos servicios obtenidos por la Compañía durante el año fiscal del 2002.

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002

15. Largo Plazo **$ 264.250,47**

Registra el préstamo otorgado por la Compañìa relaioanada Servigrup S.A. en la cantidad de $ 124.503,59, Ing. Rossana Leone en la cantidad de $13.541,42 y el importe de $ 126.205,46 correspondiente la provisiòn anual para reparaciones mayores de maquinarias, de acuerdo con el Capitulo IV "Depuración de los Ingresos" Art. 16 literal 5 - acápite b) contenido en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

16. Capital Suscrito **$ 11.200.00**

Conformado por 280.000 acciones ordinarias y nominativas de $ 0.04 dòlares de los Estados Unios de América, liberadas en su totalidad.

17. Al año terminado el 31 de diciembre del 2002, la Compañìa registra la utilidad operacional de $ 27.688,61 producto del desarrollo de su actividad económica para la cual fue constituida.

18. Ganancia

a) Reserva Legal: De conformidad con la legislación societaria vigente en el Ecuador, la Compañìa debe transferir el 10% de sus ganancias liquidas anuales a la Reserva Legal, hasta completar por lo menos el 25% del capital suscrito y pagado. Esta Reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañìa, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

19. Al año terminado el 31 de diciembre del año 2002, la Compañìa no registra activos y/o pasivos contingentes.

20. Los ejercicios contables terminados al 31 de diciembre de 1997,1998, 1999, 2000, 2001, incluso, 2002 estàn abiertos para ser revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Economia y Finanzas.

21. Hechos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del año 2002 y la fecha de presentaciòn de estos estados financieros (30 de julio del año 2003), en adiciòn a las notas explicativas, no se han registrado eventos importantes que en opiniòn de la Administración de la Compañìa, hayan tenido efectos relevantes en los estados financieros.