CPA Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez.
Asesor Económico - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203
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 2003, 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 auditoria.*

B. La auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y efectuada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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, asi como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada provee una base razonable para emitir una opinión.

C. La Compañía no ha confirmado saldos de cuentas por cobrar a clientes y cuentas por pagar proveedores en el orden de $115.732,43 y $ 576.852,11 en su orden al 31 diciembre del 2003.

D. En mi opinión, excepto por el comentarios señalado en el párrafo C, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Anònima "Borsea" S.A., al 31 de diciembre del año 2003, y el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados 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. Efrain E. Cepeda Jiménez

Telef.:2332007

E. 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 2003, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes contenido en el Art. 284 del Reglamento de Aplicación a 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 de año 2001, se emitirá por separado.

CPA. Ec. Efrain E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 136 Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Guayaquil, 28 de mayo de 2004

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telf.:2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

ACTIVO

Corriente			
Caja-Bancos		$	34.221,94
Inversiones Temporales	2		255.621,15
Cuentas y Documentos por Cobrar	3		115.732,43
Provisiones Cuentas Incobrables			-3.141,61
Inventarios	4		74.935,48
Crédito Tributario	5		131.831,43
Otras Cuentas por Cobrar	6		11.834,94
Otras Cuentas	7		8.752,17
Total Activo Corriente		**$**	**629.787,93**
Fijo	8		
Terrenos		$	29.817,08
Edificios e Instalaciones			398.284,92
Maq.Mbles.y Enseres y Equipos			726.705,12
Vehiculos			58.413,29
Otros Activos Fijos			89.295,37
Total Activo Fijo			1.302.515,78
Depreciaciòn Acumulada			-488.530,43
Total Activo Fijo Neto		**$**	**813.985,35**
Cargos Diferidos			
Otros Activos Diferidos		$	13.266,01
Amortización Acumulada			-8.442,86
Total Cargos Diferidos		**$**	**4.823,15**
Otros Activos Largo Plazo	9	$	776.536,68
Total Activo Largo Plazo		**$**	**776.536,68**
Total Activo		**$**	**2.225.135,11**

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telf.:2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

PASIVO

Corriente			
Cuentas y Documentos por Pagar	10	$	202.141,48
Proveedores	11		576.852,11
Obligaciones Tributarias	12		5.600,07
Obligaciones IESS	13		1.111,20
Obligaciones con Empleados			25,05
Provisiones a Corto Plazo	14		6.105,62
Otros Pasivos de Corto Plazo	15		137.327,53
Total Pasivo Corriente		$	929.163,06
Largo Plazo	16		
Cuentas por Pagar L/P		$	34.756,47
Provisión para Jubilación Patronal			5.445,61
Otros Pasivos a L/P			294.598,54
Total Largo Plazo		$	334.800,62
Otros Pasivos	17		
Maquinarias Diferidos		$	37.642,47
Total Otros Pasivos		$	37.642,47
Patrimonio			
Capital Suscrito	18	$	11.200,00
Reserva Legal			3.446,32
Reserva Facultativa			27.762,63
Reserva de Capital			1.002.161,64
Pérdida Ejercicios Anteriores			-132.489,94
Utilidad del Ejercicio	19		11.448,31
Total Patrimonio		$	923.528,96
Total Pasivo y Patrimonio		$	2.225.135,11

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

Ventas		$ 1.919.257,54
Costo de Ventas		-1.559.433,71
Utilidad Bruta		**$ 359.823,83**
Gastos Operacionales:		
Gastos de Administración		$ 121.942,61
Gastos de Ventas		209.887,37
Gastos Financieros		25.550,42
Total Gastos Operativos		**$ 357.380,40**
Otros Ingresos	17.813,18	
Otros Egresos	-8.808,30	9.004,88
Utilidad Operacional		**$ 11.448,31**

Ver notas a los estados financieros

BORSEA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA EJERC.ANT.	UTILIDAD	TOTAL
Enero 1/2002	11.200,00	879,09	4.657,61	1.002.161,64	-132.489,94		886.408,40
Utilidad						11.448,30	11.448,30
Otros Ajustes		2.567,23	23.105,02				25.672,25
Dic.31/2003	11.200,00	3.446,32	27.762,63	1.002.161,64	-132.489,94	11.448,30	923.528,95

Ver notas a los estados financieros

CPA Ec. Efrain E. Cepeda Ibañez
Telf.:3313007

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

BORSEA S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003
(En miles de dólares)

ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	
Utilidad Neta del Ejercicio	$ 11,45
Depreciación y Amortización	61,61
Disminución (Incremento) Cuentas de Clientes	83,85
Financiamiento (Pago) a Proveedores	238,39
Actividad Operativa	-112,95
Inventarios	-42,91
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	$ 239,44
ACTIVIDAD DE INVERSION	
Aumento de Activo Fijo	-$ 486,87
Aumento de Inversiones	-38,47
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD EN INVERSION	-$ 525,34
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO	
Disminución de las Reservas	-$ 10,27
Aumento (Pago) de Deuda	310,33
FLUJO NETO/ACTIVIDAD EN FINANCIAMIENTO	$ 300,06
AUMENTO (DISMINUCION) DE FLUJO CAJA Y BANCO	$ 14,16
SALDO/CAJA Y BANCOS AL INICIO/PERIODO	$ 20,06
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	$ 34,22

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

1. Resumen de las Políticas más 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 importación, exportación, comercialización, fabricación y distribución de toda clase de productos para uso domésticos, 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 elaboración de los estados financieros.

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

Los porcentajes de depreciación aplicables a los activos fijos son:

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

2. Inversiones Temporales — $ 255.621,15

Registra el capital de inversión en "Interfonfo" por US$ 199.047,29, rendimiento neto mensual US$ 5,02 y US$ 56.573,86 en "Belard Overseas Inc., sin intereses.

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

3. Cuentas y Documentos por Cobrar

Kanematsu Corporation-Japòn	$ 58.873,08
Contegral-Bogotà	15.400,00
Contegral-Cartago	15.400,00
Contegral Medellin	15.400,00
Oficina-Fortavit	10.659,35
	$ 115.732,43

Saldo establecido por la Compañía generado por los créditos otorgados, que no han devengado intereses en el año terminado al 31 de diciembre del 2003.

4. Inventarios

Productos Terminados	$ 54.848,75
Suministros y Materiales	10.637,83
Herramientas	9.448,90
	$ 74.935,48

5. Crèdito Tributario

Retención en la Fuente	$ 3.890,79
Impuesto al Valor Agregado	78.083,37
Retenciòn en la Fuente 5%	242,97
Anticipo Impuesto a la Renta	691,72
IVA 12% servicios	48.855,62
IVA 30%	66,96
	$ 131.831,43

6. Otras Cuentas por Cobrar

Accionistas	$ 9.987,60
Empleados	574,78
Anticipos Proveedores	272,56
Anticipos Contratistas	1.000,00
	$ 11.834,94

Saldo establecido por la Compañía que no han generado intereses anuales al 31 de diciembre del 2003.

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

7. **Otras Cuentas** **$ 8.752,17**

Representa los créditos otorgados a diferentes empresas, incluso, el préstamo de $4.000,00 al Ing. R. Leone, los depósitos en garantías entregados a la Empresa Eléctrica del Ecuador, PAI en Sauces y a Inmobiliaria BAME.

8. **Activo Fijo**

	2003	2002	Variaciones
Terrenos	29.817,08	16.772,86	13.044,22
Terrenos y Mejoras		13.044,22	13.044,22
Edificios e Instalaciones	398.284,92	0	398.284,92
Maq.,Mbles.Ens.y Equipos	726.705,12	416.847,89	347.963,04
Instalaciones		79.074,40	79.074,40
Construcciones en planta		177.603,34	177.603,34
Vehículos	58.413,29	58.413.29	0
Otros Activos Fijos	89.295,37	51.189,56	38.105,81
Total Activo Fijo	$ 1.302.515,78	$ 815.650,19	$ 486.865,59
Depreciación Acumulada	488.530,43	427.465.53	61.064,90
Total Activo Fijo Neto	**$ 813.985,35**	**$ 388.184,66**	**$ 425.800,69**

Los desembolsos monetarios para atender las reparaciones y mantenimiento se contabilizan en gastos, mientras que las mejoras se capitalizan. El costo histórico se deprecia bajo el método de línea recta, atendiendo la vida útil estimada de los activos fijos.

9. **Otros Activos Largo Plazo**

Anilisa S.A.	$ 292.585.90
Servignup S.A.	156.232.46
Infripesca C.A.	325.720.30
	$ 776.538,66

Contabiliza las entregas en numerario efectuadas a las Compañías relacionadas, cuyos saldos no han devengado intereses anuales.

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

10. Cuentas y Documentos por Pagar **$ 202.141,48**

Representa el saldo del financiamiento obtenido en el Banco Internacional en US$127.141,48, plazo 18 meses, interés 14% pagaderos en dividendos mensuales, US$ 75.000 plazo 90 dias, interés Us$ 12,5% vencimiento cada 90 dias.

11. Proveedores **$ 576.852,11**

Contabiliza el crédito de suministros y materiales otorgado por proveedores al 31 de diciembre del año 2003, sin intereses anuales.

12. Obligaciones Tributarias

Impuesto al Valor Agregado 100%	$ 75,28
Impuesto al Valor Agregado 12% - 70%	438,45
0.Impuesto al Valor Agregado 12%-30%	27,73
Impuesto al Valor Agregado 12%-100%	406,47
Retenciòn en la Fuente	1.355,67
Impuesto a la Renta por Pagar	3.296,97
	$ 5.600,07

13. Obligaciones con el IESS

Aporte Personal IESS	$ 390,51
Préstamo Quirografario	213,25
IECE-SECAP	41,76
Aporte Patronal	465,68
	$ 1.111,20

14. Provisiones a Corto Plazo

Fondo de Reserva	$ 1.879,47
Dècimo Tercero Sueldo	348,05
Dècimo Cuarto Sueldo	1.097,31
Vacaciones	2.780,79
	$ 6.105,62

15. Otros Pasivos A Corto Plazo **$ 137.327,53**

Representa los gastos acumulados pendientes de pago por suministros, materiales, Comisiones a proveedores.

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 200

16. Largo Plazo

Servigrup	$ 34.756,47
Ing. Rossana Leone	13.541,42
Servigrup (US$ 68.989,77)	85.057,12
Ing. Bruno Leone	196.000,00
Jubilación Patronal	5.445,61
	$ 334.800,62

Saldos establecidos por la Compañía que no ha generado intereses al año terminado el 31 de diciembre de 2003.

17. Otros Pasivos **$ 37.642,47**

Contabiliza 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.

18. 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.

19. *Al año terminado el 31 de diciembre del 2003, la Compañía registra la utilidad operacional de $ 11.448,31 producto del desarrollo de su actividad económica para la cual fue constituida.*

20. Ganancia

a) *Reserva Legal: De conformidad con la legislación societaria vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias liquidas anuales a la Reserva Legal, hasta completar por lo menos 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 cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital*

21. *Al año terminado el 31 de diciembre del año 2003, la Compañía no registra activos y/o pasivos contingentes y cuentas de orden.*

CPA Ec Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

22. Los ejercicios contables terminados al 31 de diciembre de 1997,1998, 1999, 2000, 2001, 2002 incluso, 2003 estàn abiertos para ser revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Economia y Finanzas.

23. Hechos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del año 2003 y la fecha de presentación de estos estados financieros (28 de mayo del 2004), en adición a las notas explicativas, no se han registrado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía, hayan tenido efectos relevantes en los estados financieros.