CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Consultor Societario - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203
Auditor Externo SC RNAE 133
Auditor Externo "CAE"

BORSEA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

Contenido:

Informe de Auditor Independiente
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución de Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas:

US$ dólares

CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Consultor Societario - 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 2004, 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 soportan 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. *La Compañía no ha confirmado saldos de cuentas por cobrar a clientes en la cantidad de $ 159.453,31 y cuentas y documentos por pagar de $ 697,140.62 al 31 diciembre del 2004.*

D. *En mi opinión, excepto por el comentario señalado en el párrafo C, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Anónima "Borsea" S.A., dal 31 de diciembre del año 2004, 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.*

Cpa. Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telèf.: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 2004, 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. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 138 Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Guayaquil, 25 de mayo de 2005

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

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

ACTIVO

Corriente			
Caja-Bancos		$	4.609,09
Inversiones Temporales	2		177.855,36
Cuentas y Documentos por Cobrar	3		159.453,31
Provisiones Cuentas Incobrables			-4.736,14
Otras Cuentas por Cobrar	4		15.300,24
Inventarios	5		32.786,02
Mercaderías en Tránsito	6		3.250,70
Crèdito Tributario	7		118.384,31
Seguros Pagados por Anticipado	8		5.344,24
Otros Activos Corrientes	9		28.565,89
Total Activo Corriente		**$**	**540.813,02**
Fijo	10		
Terrenos		$	29.817,08
Edificios e Instalaciones			345.754,13
Maq.Mbles.y Enseres y Equipos			1.170.276,07
Equipos de Computación			5.104,82
Vehiculos			69.043,79
Otros Activos Fijos			147.489,47
Total Activo Fijo			1.767.485,36
Depreciación Acumulada			-598.980,94
Total Activo Fijo Neto		**$**	**1.168.504,42**
Largo Plazo	11		
Cuentas y Documentos por Cobrar		$	773.112,54
Total Activo Largo Plazo		**$**	**773.112,54**
Total Activo		**$**	**2.482.429,98**

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 2004

PASIVO

Corriente			
Cuentas y Dctos. por Pagar Proveedores	12	$	697.140,62
Obligaciones financieras Locales	13		173.471,99
Obligaciones Tributarias	14		11.420,23
Obligaciones IESS	15		1.961,97
Obligaciones con Empleados	16		3.441,00
Provisiones a Corto Plazo	17		8.648,20
Otros Pasivos de Corto Plazo	18		229.859,25
Total Pasivo Corriente		**$**	**1.125.943,26**
Largo Plazo	19		
Préstamos Accionistas		$	28.659,47
Provisión para Jubilación Patronal			7.500,11
Otros Pasivos a L/P			359.867,54
Total Largo Plazo		**$**	**396.027,12**
Otros Pasivos	20		
Maquinarias Diferidos		$	34.742,47
Total Otros Pasivos		**$**	**34.742,47**
Patrimonio			
Capital Suscrito	21	$	11.200,00
Reserva Legal			4.048,63
Reserva Facultativa			33.183,40
Reserva de Capital			1.002.161,64
Pérdida Ejercicios Anteriores			-132.489,94
Utilidad del Ejercicio	22		7.613,40
Total Patrimonio		**$**	**925.717,13**
Total Pasivo y Patrimonio		**$**	**2.482.429,98**

Ver notas a los estados financieros

BORSEA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

Ventas	$	*2.287.111,57*
Costo de Ventas		*-1.834.706,73*
Utilidad Bruta	**$**	***452.404,84***
Gastos Operacionales:		
Gastos de Administración	$	*109.849,05*
Gastos de Administración y Ventas		*305.692,08*
Gastos Financieros		*36.115,27*
Total Gastos Operativos	**$**	***451.656,40***
Otros Ingresos	$	*14.930,18*
Utilidad Operacional		***15.678,62***
15% Participación trabajadores		-3.337,33
25% Impuesto a la Renta		-4.727,89
Utilidad Líquida	**$**	***7.613,40***

Ver notas a los estados financieros

BORSEA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA EJERC.ANT.	UTILIDAD	TOTAL
Enero 1/2004	11.200,00	3.446,32	27.762,63	1.002.161,64	-132.489,94	11.448,31	923.528,96
Utilidad						-11.448,31	-11.448,31
Utilidad/2004						7.613,40	
Otros Ajustes		602,31	5.420,77				6.023,08
Dic.31/2004	**$ 11.200,00**	**$ 4.048,63**	**$ 33.183,40**	**$1.002.161,64**	**-$ 132.489,94**	**$ 7.613,40**	**$ 925.717,13**

Ver notas a los estados financieros

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

BORSEA S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004
(En miles de dólares)

ACTIVIDAD DE OPERACIÓN		
Utilidad Neta del Ejercicio	$	7,61
Depreciación y Amortización		109,49
Disminución (Incremento) Cuentas de Clientes		-42,13
Financiamiento (Pago) a Proveedores		120,29
Actividad Operativa		95,94
Inventarios		42,15
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	$	333,35
ACTIVIDAD DE INVERSION		
Aumento de Activo Fijo	-$	464,97
Disminución de Inversiones		77,77
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD EN INVERSION	-$	387,20
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO		
Disminución de las Reservas	-$	5,43
Aumento (Pago) de Deuda		29,66
FLUJO NETO/ACTIVIDAD EN FINANCIAMIENTO	$	24,23
AUMENTO (DISMINUCION) DE FLUJO CAJA Y BANCO	-$	29,61
SALDO/CAJA Y BANCOS AL INICIO/PERIODO	$	34,22
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	$	4,61

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 2004

1. Resumen de las Políticas 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 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

Interfondos	*$ 171,578.17*
Fondo Magistral (Génesis)	*20.23*
Fondo Master (Génesis)	*6,256.96*
	$ 177,855.36

Ver notas a los estados financieros

Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

3. Cuentas y Documentos por Cobrar

Kanematsu Corporation-Japòn	*$ 127.883,63*
Balrosario	*2.365,00*
Alimentsa	*8.303,30*
Inprosa	*17.380,60*
Oficina	*3.520,78*
	$ 159.453,31
Provisión Cuentas Incobrables	*(4.736,14)*
	$ 154.717,17

4. Otras Cuentas por Cobrar

Empleados	*$ 37,98*
Accionistas	*9.987,60*
Anticipo a Proveedores	*3.066,66*
Anticipos a Contratistas	*2.208,00*
	$ 15.300,24

5. Inventarios

Productos Terminados	*$ 7.742,69*
Suministros y Materiales	*18.864,01*
Herramientas	*6.179,32*
	$ 32.786,02

6. Mercaderías en Tránsito ***$ 3.250,70***

Contabiliza el saldo de productos y suministros en proceso de importación por enzimas y retractómetros de la firma de ultramar

7. Crèdito Tributario

Retención en la Fuente 1%	*$ 4.995,61*
Impuesto al Valor Agregado (no reintegrado)	*-33.167,04*
Retenciòn en la Fuente 5%	*603.69*
12% Impuesto Valor Agregado	*144.940,51*
30% Impuesto Valor Agregado	*1.011,54*
	$ 118.384,31

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

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

8. Seguros Pagados por Antidpado

Seguro General	$	*12.826,12*
Amortización		*(7.481,88)*
	$	***5.344,24***

Saldo establecido por la Compañía relacionada ala Póliza de Seguros contratada con la Compañía Panamericana del Ecuador S.A. No.200411 que ampara en su totalidad a planta y equipos, inicio mayo 25 de 2004, vencimiento 25 de mayo de 2005.

9. Otros Activos Corrientes

Servigrup (anticipo)	$	*3.227,56*
Gabriel Veloz		*90,57*
Juan Santos		*588,60*
Servigrup		*2.025,38*
Oceanprest C. Ltda.		*2.375,51*
Ing. Rossana Leone		*9.701,86*
Inbursatil S.A.		*460,00*
Inmolatina S.A.		*60,00*
Tumep S.A.		*50,00*
	$	*18.579,48*
Varios		
Procampo		*2.985,39*
Agustin Jiménez		*5.000,00*
Letty Sánchez		*2.000,00*
Rosendo Chiriguayo		*-25,00*
Depósitos en Garantias		
E.E.E.		*7,20*
Inmobiliaria BAME		*18,82*
	$	***28.565,89***

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

10. Activo Fijo	*2003*	*2004*	*Variaciones*
Terrenos y Mejoras	*29,817.08*	*29,817.08*	*-*
Edificios	*398,284.92*	*345,754.13*	*(52,530.79)*
Inst.Maq.Mbles. Ens.y Eq.	*726,705.12*	*1.170.276.07*	*443.570,95*
Equipos de Computación	*-*	*5,104.82*	*5,104.82*
Vehículos	*58,413.29*	*69,043.79*	*10,630.50*
Otros Activos Fijos	*89,295.37*	*147.489,47*	*58.194,10*
Total Activo Fijo	*$ 1.302,515,78*	*$ 1.767,485.36*	*$ 464.969,58*
Depreciación Acumulada	*(488,530.43)*	*(598,980.94)*	*(110.450,51)*
Total Activo Fijo Neto	***$ 813,985.35***	***$ 1.1 68,504.42***	***$ 354.519,07***

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.

11. Largo Plazo

Anilisa S.A.	*$ 232,585.90*
Servignup S.A.	*158,232.48*
Infripesca C.A.	*325,720.30*
Belard Overseaas Inc.	*56,573.86*
	$ 773,112.54

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

12. Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores ***$ 697,140.62***

Contabiliza el crédito de suministros y materiales otorgado por proveedores al 31 de diciembre del año 2004, sin intereses anuales.

13. Obligaciones Financieras Locales ***$ 173,471.99***

Representa el saldo del financiamiento obtenido en el Banco Internacional por el préstamo en la cantidad de $ 250.000,00, inicio 23 de abril de 2004, tasa 12,5% con vencimiento 13 de abril de 2006.

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

14. Obligaciones Tributarias

Impuesto al Valor Agregado 100%	$	*370.87*
Impuesto al Valor Agregado 12%- 70%		*549.98*
Impuesto al Valor Agregado 12%-30%		*26.30*
Impuesto al Valor Agregado 12%-100%		*271.20*
Retención en la Fuente		*1,889.19*
Impuesto a la Renta por Pagar Compañía		*4,727.89*
Impuesto a la Renta Personal		*3,584.80*
	$	***11,420.23***

15. Obligaciones con el IESS

Aporte Personal IESS	$	*769.60*
Préstamo Quirografario		*213.25*
IECE-SECAP		*80.59*
Aporte Patronal		*898.53*
	$	***1,961.97***

16. Obligaciones con Empleados

Utilidades Empleados	$	*3,407.01*
Génesis		*33.99*
	$	***3,441.00***

17. Provisiones a Corto Plazo

Fondo de Reserva	$	*2,069.86*
Dècimo Tercero		*777.97*
Décimo Cuarto		*1,252.51*
Vacaciones		*4,547.86*
	$	***8,648.20***

18. Otros Pasivos a Corto Plazo — $ 229.859,25

Registra el saldo de los créditos concedidos a la Compañía por proveedores de materiales, suministros y otros, cuyo importe no ha generado intereses anuales. los gastos acumulados pendientes de pago por suministros, materiales,

Telèf.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

19. Largo Plazo

Ing. Rossana Leone	13,54 1.42
Servigrup	28,659.47
Servigrup	85.057,12
Ing. Bruno Leone(Certificado)	261,269.00
Jubilación Patronal	7,500.11
	$ 396,027.12

Saldos establecidos por la Compañía que no ha generado intereses al año terminado el 31 de diciembre de 2004.

20. Otros Pasivos **$ 34.742,47**

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.

21. 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.

22. Al año terminado el 31 de diciembre del 2004, la Compañía registra la utilidad operacional de $ 7.613,40 producto del desarrollo de su actividad económica para la cual fue constituida.

23. Ganancia

a) Reserva Legal: De conformidad con la legislación societaria vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias líquidas 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

24. Al año terminado el 31 de diciembre del año 2004, la Compañía no registra activos y/o pasivos contingentes y cuentas de orden.

25. Los ejercicios contables terminados al 31 de diciembre de, 2000, 2001, 2002, 2003, incluso, 2004 estàn abiertos para ser revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Economía y Finanzas.

Telef.:2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

26. Hechos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del año 2004 y la fecha de presentación de estos estados financieros (25 de mayo del 2005), 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.