BORSEA S.A.

7ma. Oeste # 126 y Calle G
Teléfonos 394833-280564
Guayaquil - Ecuador

GUAYAQUIL, 28 DE JUNIO DEL 2006

SEÑOR
INTENDENTE DE COMPAÑIAS
CIUDAD.

REF: EXP.Nº 57034

ESTIMADO SEÑOR:

ADJUNTO SÍRVASE ENCONTRAR INFORME DE BALANCE AUDITADO DE LA COMPAÑIA BORSEA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2005.

POR LA ATENCION QUE SE SIRVAN DAR AL PRESENTE.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 8 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

ATENTAMENTE,

ECON.CARLOS RENDON P.
GERENTE ADM.-FINANCIERO

cc.: File.

CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Consultor Societario - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2205
Auditor Externo SC RNAE 138
Auditor Externo "CAE"

BORSEA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 8 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Abreviaturas:

US$ dólares

CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Consultor Societario - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203
Auditor Externo SC RNAE 138
Auditor Externo "CAE"

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

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

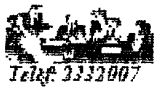
A. *He auditado el balance general adjunto de la Compañía Anónima* ***"BORSEA" S.A.*** *el 31 de diciembre del año 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 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 auditoria realizada provee una base razonable para emitir una opinión.*

C. *En mi opinión, 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 2005, 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.*

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 8 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez



Telef. 3332007

D. La opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de la Compañía Borsea S.A.,1 31 de diciembre de 2005, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes contenido en el Art. 284 del Reglamento de aplicación a la Ley del Régimen Tributario Interno y la Circular 9170104DEG-001 contenida en el Suplemento del Registro Oficial 264 publicado el 2 de febrero de 2004, se emite por separado.

CPA. Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 138 Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Guayaquil, junio 19 de 2006

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef. 2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

ACTIVO

Corriente			
Caja-Bancos		$	1.245,30
Inversiones Temporales	2		153.017,20
Cuentas y Documentos por Cobrar	3		227.168,56
Provisiones Cuentas Incobrables			-7.005,43
Otras Cuentas por Cobrar	4		92.007,83
Inventarios	5		30.431,99
Crèdito Tributario (IVA)	6		91.614,98
Seguros Pagados por Anticipado	7		5.944,24
Otros Activos Corrientes	8		23.091,23
Total Activo Corriente		**$**	**617.515,90**
Fijo	9		
Terrenos		$	34.555,26
Edificios			267.363,39
Mbles.y Enseres			9.754,03
Instalaciones			260.386,44
Maquinarias y Equipos			1.126.346,76
Equipos de Computación			732,48
Vehiculos			69.043,79
Otros Activos Fijos			137.008,46
Total Activo Fijo			1.905.190,61
Depreciaciòn Acumulada			-733.473,46
Total Activo Fijo Neto		**$**	**1.171.717,15**
Largo Plazo	10		
Cuentas y Documentos por Cobrar		$	1.127.060,88
Total Activo Largo Plazo		**$**	**1.127.060,88**
Total Activo		**$**	**2.916.293,93**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef. 2333007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

PASIVO

Corriente			
Cuentas y Dctos. por Pagar Proveedores	11	$	348.584,32
Obligaciones financieras Locales	12		102.498,16
Obligaciones Tributarias	13		12.267,89
Obligaciones IESS	14		4.562,92
Obligaciones con Empleados	15		4.639,80
Provisiones a Corto Plazo	16		7.348,57
Otros Pasivos de Corto Plazo	17		293.205,52
Total Pasivo Corriente		**$**	**773.107,18**
Largo Plazo			
Obligaciones con Instituciones Financieras	18	$	16.202,84
Préstamos Accionistas	19		22.093,47
Provisiones	20		42.242,56
Otros Pasivos a L/P	21		1.129.043,06
Total Largo Plazo		**$**	**1.209.581,95**
Total del Pasivo		**$**	**1.982.689,13**
Patrimonio			
Capital Suscrito	22	$	11.200,00
Reserva Legal			4.809,97
Reserva Facultativa			40.035,46
Reserva de Capital			1.002.161,64
Pérdida Ejercicios Anteriores			-132.489,94
Utilidad del Ejercicio	23		7.887,67
Total Patrimonio		**$**	**933.604,80**
Total Pasivo y Patrimonio		**$**	**2.916.293,93**

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 2005

Ventas	$	2.471.948,89
Costo de Ventas		-2.018.919,30
Utilidad Bruta	**$**	**453.029,59**
Gastos Operacionales:		
Gastos de Administración	$	135.069,52
Gastos de Administración y Ventas		293.428,98
Gastos Financieros		5.546,82
Total Gastos Operativos	**$**	**434.045,32**
Otros Ingresos	-$	14,47
Utilidad Operacional		**18.969,80**
15% Participación trabajadores		-4.585,71
		14.384,09
25% Impuesto a la Renta		-6.496,42
Utilidad Líquida	**$**	**7.887,67**

Ver notas a los estados financieros.

BORSEA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

	CAPITAL	RESERVAS	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA EJERC.ANT.	UTILIDAD	TOTAL
Enero 1/2005	*11.200,00*	*37 232,03*	*1.002.161,64*	*-132.489,94*	*7.613,40*	*925.717,13*
Reserva Legal y Facultativa		*7.613,40*			*-7.613,40*	
Utilidad					*7.887,57*	*7.887,57*
Utilidad/2005 Otros Ajustes						
Dic.31/2005	***$ 11.200,00***	***$ 44.845,43***	***$ 1.002.161,64***	***-$ 132.489,94***	***$ 7.887,57***	***$ 933.604,70***

Ver notas a los estados financieros.

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

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telèf. 2333007

BORSEA S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005
(en miles de dòlares)

ACTIVIDAD DE OPERACIÓN		
Utilidad Neta del Ejercicio	$	7,89
Depreciación y Amortización		142,50
Disminución (Incremento) Cuentes de Clientes		-65,45
Financiamiento (Pago) a Proveedores		-75,04
Actividad Operativa		18,06
Inventarios		2,35
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	**$**	**30,31**
ACTIVIDAD DE INVERSION		
Aumento de Activo Fijo	-$	137,71
Disminución de Inversiones		24,84
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD EN INVERSION	**-$**	**112,87**
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO		
Disminución de las Reservas	$	-
Aumento (Pago) de Deuda		-79,19
FLUJO NETO/ACTIVIDAD EN FINANCIAMIENTO	**-$**	**79,19**
AUMENTO (DISMINUCION) DE FLUJO CAJA Y BANCO	**-$**	**3,36**
SALDO/CAJA Y BANCOS AL INICIO/PERIODO	**$**	**4,61**
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	**$**	**1,25**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2333007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

1. Resumen de las Politicas màs Significativas

La Compañia 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 Compañia 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, vehiculos, 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	$	*146,348.12*
Fondo Magistral (Génesis)		*23.27*
Fondo Master (Génesis)		*6,645.81*
	$	***153,017.20***

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

3. Cuentas y Documentos por Cobrar

Kanematsu Corporation-Japòn	$ 150,426.00
Contegral Cartago Ltda.	33,047.97
Contegral Bogotà S.A.	16,524.00
Alimentsa	16,810.80
Inprosa	2,138.41
Nikmeacorp S.A.	450.00
Albacea S.A.	6,781.73
Cuentas por Cobrar Varios	989.65
	$ 227,168.56
Provisión Cuentas Incobrables	(7,005.43)
	$ 220,163.13

4. Otras Cuentas por Cobrar

Empleados	$ 3,473.77
Accionistas	41,659.23
Anticipo a Proveedores	272.56
Anticipos a Contratistas	44,761.35
Cuentas por liquidar varios	1,840.92
	$ 92,007.83

5. Inventarios

Productos Terminados	$ 5,420.38
Suministros y Materiales	14,253.30
Herramientas	10,758.31
	$ 30,431.99

6. Crèdito Tributario

12% Impuesto Valor Agregado	$ 61,210.95
12% Impuesto al Valor Agregado	109,241.74
12% Impuesto Valor Agregado	11,172.06
30% Impuesto Valor Agregado	1,011.54
IVA no reintegrado	-99,925.78
1% Retenciòn en la Fuente	8,083.25
5% Retenciòn en la Fuente	821.22
	$ 91.614.98

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 2005

7. Seguros Pagados por Anticipado **$ 5,944.24**

Saldo establecido por la Compañía relacionada a la 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.

8. Otros Activos Corrientes

Servigrup (anticipo)	$	6,166.41
Gabriel Veloz		620.00
Juan Santos		588,60
Oceanprest C. Ltda.		2,732.36
Ing. Rossana Leone		7,701.86
Inbursatil S.A.		460,00
Inmolatina S.A.		60,00
Tumep S.A.		50,00
Wibe Castro		301.00
Varios		10,000.55
Mònica Cruz		210.00
Depòsitos en Garantía PAI Sauces		18.82
Depòsitos en Garantias EEE		7.20
Promul Cia. Ltda.		-2,725.79
Presgen C. Ltda.		-3,099.78
	$	**23,091.23**

9. Activo Fijo

	2004	2005	Variaciones
Construcciones en Curso		5,792.58	5,792.58
Terrenos y Mejoras	29,817.08	34,555.26	4,738.18
Edificios	345,754.13	267,363.39	(78.390.74)
Inst.Maq.Mbles. Ens.y Eq.	1.170.276.07	1,396,487.23	226,211.16
Equipos de Computación	5,104.82	732.48	(4,372.34)
Vehículos	69,043.79	69,043.79	0.00
Otros Activos Fijos	147.489.47	131.215.88	(16.273.59)
Total Activo Fijo	$ 1.767,485.36	$ 1,905,190.61	$ 137,705.25
Depreciación Acumulada	(598,980.94)	(733,473.46)	(134,492.52)
Total Activo Fijo Neto	**$ 1.1 68,504.42**	**$ 1,171.717.15**	**$ 3,212.73**

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.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 3332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

10. Largo Plazo

Anilisa S.A.	$ 576,052.08
Servigrup S.A.	160,257.86
Infripesca C.A.	334,177.08
Belard Overseaas Inc.	56,573.86
	$ 1,127,060.88

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

11. Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores

Proveedores Locales de Bienes	$ 347,709.32
Proveedores Locales de Seguiresa	875.00
	$ 348,584.32

Contabiliza el crédito de suministros y materiales otorgado por proveedores al 31 de diciembre del año 2005, sin intereses anuales.

12. Obligaciones Financieras Locales **$ 102,498.16**

Representa el saldo del financiamiento obtenido en el Banco Internacional por los préstamos en las cantidades de $ 250.000,00, inicio 23 de abril de 2004, tasa 12,5% con vencimiento 13 de abril de 2006, y $ 120,000.00, inicio 18 de marzo de 2005, tasa 9%, con vencimiento 8 de marzo de 2007.

13. Obligaciones Tributarias

	2004	2005	Variaciones
Impuesto al Valor Agregado 100%	$ 370.87	8.94	(361.93)
Impuesto al Valor Agregado 12% - 70%	549.98	262.33	(287.65)
Impuesto al Valor Agregado 12%-30%	26.30	183.55	157.25
Impuesto al Valor Agregado 12%-100%	271.20	261.60	(9.60)
Retención en la Fuente	1,889.19	1,142.50	(746.69)
Impuesto a la Renta por Pagar Compañía	4,727.89	6,496.42	1,768.53
Impuesto a la Renta Personal	3,584.80	3,912.55	327.75
	$ 11,420.23	**$ 12,267.89**	**$ 847.66**

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 2005

14.Obligaciones con el IESS	**2004**	**2005**	**Variaciones**
Aporte Personal IESS	$ 769.60	867.31	97.71
Aportes Patronales IESS	898.53	1,034.29	135.76
Préstamo Quirografario	213.25	3.00	(210.25)
Fondos de Reserva	2,069.86	2,565.58	495.72
IECE-SECAP	80.59	92.74	12.15
	$ 4,031.83	**$ 4,562.92**	**$ 531.09**

15. Obligaciones con Empleados	
Utilidades Empleados	$ 4,585.71
Génesis	54.09
	$ 4,639.80

16. Provisiones a Corto Plazo	**2004**	**2005**	**Variaciones**
Dècimo Tercero	$ 777.97	773.02	(4.95)
Décimo Cuarto	1,252.51	1,267.76	15.25
Vacaciones	4,547.86	5,307.79	759.93
	$ 6,578.34	**$ 7.348.57**	**$ 770.23**

17. Otros Pasivos a Corto Plazo **$ 293,205.52**

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,

18. Obligaciones con Instituciones Financieras **$ 16,202.84**

Prèstamo Banco Internacional por $ 120,000.00, vencimiento 8 de marzo de 2007.

19. Prèstamos de Accionistas **$ 22,093.47**

Registra el saldo del prèstamo en numerario otorgado por la Compañía Servigrup, sin intereses anuales.

20. Provisiones	
Jubilación Patronal	$ 7,500.11
Provisiòn reparaciòn maquinaria	34,742.47
	$ 42,242.58

Representa el saldo establecido por la Compañía al 31 de diciembre de 2005.

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 2005

21. Otros Pasivos Largo Plazo

Ing. Rossana Leone	$	13,541.42
Servigrup		85,057.12
Ing. Bruno Leone		252,102.37
B.L.-F.L.-R.L		355,129.61
Anilisa S.A.		112,459.27
Delfitec S.A.		121,774.20
Infripesca C.A.		2,996.96
Infripesca C.A.		185,952.00
Procampo S.A.		30.11
	$	**1,129,043.06**

Saldos establecidos por la Compañía que no ha generado intereses al año terminado el 31 de diciembre de 2005.

22. Capital Suscrito **$ 11.200.00**

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

23. Al año terminado el 31 de diciembre del 2005, la Compañía registra la utilidad operacional de $ 7,887.67, producto del desarrollo de su actividad económica para la cual fue constituida.

24. 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

25. Al año terminado el 31 de diciembre del año 2005, la Compañía no registra activos y/o pasivos contingentes y cuentas de orden.

26. Los ejercicios contables terminados al 31 de diciembre de, 2000, 2001, 2002, 2003,2004, incluso, 2005 están abiertos para ser revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Economía y Finanzas.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef: 2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

27. Hechos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del año 2005 y la fecha de presentación de estos estados financieros (junio 19 de 2006), 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.