

Econ. EFRÉN HERNÁNDEZ VARELA

Guayaquil, 18 de junio del 2004.

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

EUROGRES S.A.

Econ. Efrén Hernández Varela, Auditor Independiente, he auditado el Balance General de la Compañía EUROGRES S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Accionistas, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Como parte de nuestro examen efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, con relación a: 1) Los estados financieros surgen de los registros contables de la compañía; 2) Los datos contables que se encuentran registrados en la Declaración de Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado han sido tomados de los registros contables; 3) Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figuran como saldos a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; 4) Se han presentado las declaraciones de Retenciones a que está obligada la compañía, en su calidad de Agente de Retención de conformidad con las disposiciones legales y acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos. El cumplimiento por parte de la compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son de responsabilidad de su administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Rumichaca No. 828 - 4º Piso - Ofic. 401
Telef. 2302524 - 2204206 - Casilla 4805
Guayaquil - Ecuador

En nuestra opinión, los Estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EUROGRES S.A., al 31 de Diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y su cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.


Econ. Efrén Hernández Varela.
R.N.A.E. ~~090~~
C.P.A. 445

EUROGRES S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2002
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO</u>	<u>1,212,483.09</u>	<u>1,101,431.24</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>1,079,760.87</u>	<u>932,466.07</u>	
Caja y Bancos	-609.53	-8,069.26	3
Cuentas por Cobrar	328,714.50	259,600.23	4
(-) Provisiones Ctas. Incobrables	-4,220.51	-2,494.89	
Impuestos Anticipados	21,408.95	5,049.42	5
Inventarios	734,467.46	678,380.57	6
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>132,722.22</u>	<u>168,965.17</u>	
<u>Activo Fijo</u>	<u>95,202.89</u>	<u>122,274.54</u>	7
Muebles y Enseres	3,491.29	2,341.29	
Equipo Computación	31,453.26	31,078.26	
Vehículos	153,648.51	147,587.90	
Suman	188,593.06	181,007.45	
Deprec. Acumuladas	-93,390.17	-58,732.91	
<u>Activo Diferido</u>	<u>37,519.33</u>	<u>46,690.63</u>	8
Reexpresión Monetaria	17,119.70	17,119.70	
Inversiones Nuevas Compañías (en bienes arrendados)	68,388.07	66,314.67	
Amortiz. Acumul.	-47,988.44	-36,743.74	

EUROGRES S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2003 - 2002
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Notas</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>1,212,483.09</u>	<u>1,101,431.24</u>	
<u>PASIVO</u>	<u>738,281.77</u>	<u>811,194.74</u>	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>283,408.60</u>	<u>408,406.07</u>	9
Cuentas por Pagar	273,959.54	404,002.83	
Otras Obligaciones	9,449.06	4,403.24	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	<u>454,873.17</u>	<u>402,788.67</u>	10
<u>Pasivo de Largo Plazo</u>	<u>447,250.86</u>	<u>385,709.88</u>	
Préstamos Bancarios	12,856.34	32,559.14	
Préstamos del Exterior	353,150.74	353,150.74	
Préstamos de Accionistas	81,243.78	-	
<u>Otros Pasivos No Corrientes</u>	<u>7,622.31</u>	<u>17,078.79</u>	
Anticipos de Clientes	7,622.31	17,078.79	
<u>PATRIMONIO</u>	<u>474,201.32</u>	<u>290,236.50</u>	11
Capital Social	32,000.00	32,000.00	
Reservas	<u>227,095.87</u>	<u>160,792.48</u>	
Reserva Legal	18,928.86	12,298.62	
Reserva Facultativa	126,564.06	66,890.91	
Reserva de Capital	81,602.95	81,602.95	
Resultados	<u>215,105.45</u>	<u>97,444.02</u>	
Utilidad (Pérdida) Ejercicios Anteriores	-	34,042.59	
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	215,105.45	63,401.43	

EUROGRES S.A.
ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>VENTAS NETAS</u>	2,777,104.91	1,894,566.34	
<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>1,967,935.75</u>	<u>1,258,134.82</u>	
<u>UTILID.(PERDIDA) BRUTA VENTAS</u>	809,169.16	636,431.52	
<u>GTOS GENERALES</u>	<u>599,185.85</u>	<u>577,264.57</u>	
Gtos. De Adm.	155,005.54	223,734.57	
Gtos. De Ventas	425,519.41	330,736.42	
Gtos. Financieros	<u>18,660.90</u>	<u>22,793.58</u>	
<u>UTILID.(PERDIDA) OPERACIONAL</u>	209,983.31	59,166.95	
Otros Ingresos	5,122.14	4,234.48	
Otros Egresos	<u>-</u>	<u>-</u>	
<u>UTILID.(PERD.) ANTES 15 % E I. RENTA</u>	215,105.45	63,401.43	
Partic. Trabajad.	-	-	nota
Impuesto a la Renta (CAUSADO)	<u>41,109.80</u>	<u>18,800.86</u>	nota
UTILID.EJERCICIO	<u>173,995.65</u>	<u>44,600.57</u>	

EUROGRES S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>2002</u>	<u>Asignaciones</u>	<u>2003</u>
Capital Social	32,000.00	-	32,000.00
Reservas	<u>160,792.48</u>	<u>66,303.39</u>	<u>227,095.87</u>
Reserva Legal	12,298.62	6,630.24	18,928.86
Reserva Facultativa	66,890.91	59,673.15	126,564.06
Reserva de Capital	81,602.95	-	81,602.95
Resultados	<u>97,444.02</u>	<u>117,661.43</u>	<u>215,105.45</u>
Utilidad (Pérdida) Ejercicios Anteriores	34,042.59	-34,042.59	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>63,401.43</u>	<u>151,704.02</u>	<u>215,105.45</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>290,236.50</u>	<u>183,964.82</u>	<u>474,201.32</u>

EUROGRES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Flujo de Efectivo en Actividades Operativas	
Utilidad del Ejercicio	215,105.45
Ajustes por	
Gastos que no constituyen desembolso :	
Depreciaciones	34,657.26
Amortizaciones	11,244.70
Provisión para Ctas. Incbr.	<u>1,725.62</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	262,733.03
Aumento en Ctas y Doc. x Cobrar	-69,114.27
Aumento en Impuestos Anticipados	-16,359.53
Aumento en Inventarios	-56,086.89
Aumento Activo Diferido	-2,073.40
Disminución en Cuentas y Doc. por Pagar	-161,183.92
Disminución Anticipo de Clientes	-9,456.48
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	<u>5,045.82</u>
Efectivo neto usado en actividades operativas	-46,495.64
Flujos de Efectivo en actividades de inversión	
Aumento en Activo Fijo	<u>-7,585.61</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-7,585.61
Flujos de Efectivo en actividades de financiamiento	
Aumento en Pasivo Largo Plazo	<u>61,540.98</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	61,540.98
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	7,459.73
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	<u>-8,069.26</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<u><u>-609.53</u></u>

EUROGRES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Recursos financieros Originados por:

Utilidad del ejercicio	215,105.45	
Cargos que no afectan al Capital de Trabajo	43,828.56	
Depreciaciones	34,657.26	
Amortizaciones	9,171.30	
	<u>258,934.01</u>	
Pasivo Largo Plazo	61,540.98	
Ajuste Resultado 2001	0.67	
		<u>320,475.66</u>

Recursos Financieros Utilizados en:

Adquisición Activos Fijos	-7,585.61	
Pago de Impto. a la Renta	-31,141.30	
Pago Anticipo de Clientes	-9,456.48	
		<u>-48,183.39</u>

Incremento en el Capital de Trabajo 272,292.27

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) en los Activos Corrientes:

Caja y Bancos	7,459.73	
Cuentas por Cobrar	67,388.65	
Impuestos Anticipados	16,359.53	
Inventarios	56,086.89	
		<u>147,294.80</u>

(Aumento) disminución en los Pasivos Corrientes:

Cuentas por Pagar	130,043.29	
Gastos Acumulados x Pagar	-5,045.82	
		<u>124,997.47</u>

Incremento en el Capital de Trabajo 272,292.27

EUROGRES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Variación</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>1,079,760.87</u>	<u>932,466.07</u>	<u>147,294.80</u>
Caja y Bancos	-609.53	-8,069.26	7,459.73
Cuentas por Cobrar	328,714.50	259,600.23	69,114.27
(-) Provisiones Ctas. Incobrables	-4,220.51	-2,494.89	-1,725.62
Impuestos Anticipados	21,408.95	5,049.42	16,359.53
Inventarios	734,467.46	678,380.57	56,086.89
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>283,408.60</u>	<u>408,406.07</u>	<u>-124,997.47</u>
Cuentas por Pagar	273,959.54	404,002.83	-130,043.29
Otras Obligaciones	9,449.06	4,403.24	5,045.82
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>796,352.27</u>	<u>524,060.00</u>	<u>272,292.27</u>

EUROGRES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA (VARIACIONES)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Rubros</u>	<u>EJERCICIOS</u>		<u>Variación</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	<u>132,722.22</u>	<u>168,965.17</u>	<u>-36,242.95</u>
<u>Activo Fijo</u>	<u>95,202.89</u>	<u>122,274.54</u>	<u>-27,071.65</u>
Muebles y Enseres	3,491.29	2,341.29	1,150.00
Equipo Computación	31,453.26	31,078.26	375.00
Vehículos	<u>153,648.51</u>	<u>147,587.90</u>	<u>6,060.61</u>
Total Activo Fijo	188,593.06	181,007.45	7,585.61
Deprec. Acumuladas	<u>-93,390.17</u>	<u>-58,732.91</u>	<u>-34,657.26</u>
<u>Activo Diferido</u>	<u>37,519.33</u>	<u>46,690.63</u>	<u>-9,171.30</u>
Reexpresión Monetaria	17,119.70	17,119.70	-
Inversiones Nuevas Compañías (en bienes arrendados)	68,388.07	66,314.67	2,073.40
Amortiz. Acumul.	<u>-47,988.44</u>	<u>-36,743.74</u>	<u>-11,244.70</u>
<u>PASIVO NO CTE. Y PATRIMONIO</u>	<u>929,074.49</u>	<u>693,025.17</u>	<u>236,049.32</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	<u>454,873.17</u>	<u>402,788.67</u>	<u>52,084.50</u>
Pasivo de Largo Plazo	447,250.86	385,709.88	61,540.98
Anticipos de Clientes	7,622.31	17,078.79	-9,456.48
<u>PATRIMONIO</u>	<u>474,201.32</u>	<u>290,236.50</u>	<u>183,964.82</u>
Capital Social	32,000.00	32,000.00	-
Reserva Legal	18,928.86	12,298.62	6,630.24
Reserva Facultativa	126,564.06	66,890.91	59,673.15
Reserva de Capital	81,602.95	81,602.95	-
<u>Resultados</u>	<u>215,105.45</u>	<u>97,444.02</u>	<u>117,661.43</u>
Utilidad (Pérdida) Ejercicios Anteriores	-	34,042.59	-34,042.59
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>215,105.45</u>	<u>63,401.43</u>	<u>151,704.02</u>
<u>INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>796,352.27</u>	<u>524,060.00</u>	<u>272,292.27</u>

EUROGRES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Valores en U. S. Dólares**

NOTA No. 1.- OBJETO SOCIAL

EUROGRES S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil y tiene como objeto principal dedicarse a la compra en el mercado externo y venta de procelanato.

NOTA No. 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS.

A) Bases de preparación de los Estados Financieros.

Los estados financieros adjuntos fueron elaborados y son de responsabilidad de la administración de la empresa, los mismos que nos fueron entregados de conformidad con el art. 5 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 de la Superintendencia de Compañías. Fueron preparados con base de los costos históricos y de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

B) Documentos y Cuentas por Cobrar.

El saldo de este rubro representa créditos a corto plazo, no incluye provisión para cuentas dudosas.

C) Inventarios.

Los inventarios se presentan al costo histórico y están valorados al costo promedio de adquisición que es más bajo que el valor del mercado, para la imputación del consumo de los inventarios. Los inventarios en tránsito y los productos importados conservan el costo facturado más los cargos relacionados con cada importación.

D) Propiedades

Las propiedades están registradas al precio de costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales y menos las depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones están calculadas con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los respectivos activos.

Los Activos Fijos vendidos o retirados se descargan de sus respectivas cuentas cuando se producen estos eventos y el resultado de las transacciones se registra cuando se causan. Las reparaciones y mantenimiento de los Activos Fijo se cargan al resultado del ejercicio.

E) Participación a Trabajadores

No se liquida el 15% de Participación de Utilidades para los trabajadores por que son contratados a través de empresas de servicio de personal.

F) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta se registra con cargo a los resultados del ejercicio aplicado sobre la utilidad gravable. La empresa, haciendo uso de las normas tributarias vigentes, tributa el 15% sobre la parte que la Junta de Accionistas destinó para reinversiones, y el 25% sobre la diferencia.

NOTA No. 3.- CAJA Y BANCOS.

Al 31 de Diciembre del 2003, este rubro presenta los siguientes saldos:

Caja y Bancos		<u>\$ -609.53</u>
Caja		2.000.00
Caja Socios	\$ 2.000.00	
Bancos		-2.609.53
Banco Bolivariano	-2.271.67	
Banco de Boston	-12.878.30	
Produbanco	-9.189.56	
EFG \$	180.20	
ERG Euros	7.603.71	
Cheques a Fecha	<u>13.946.09</u>	

NOTA No. 4.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR.

Durante el año 2003 la compañía presenta los siguientes saldos en este rubro:

Cuentas por Cobrar Clientes Relacionados	\$ 38.596.97
Cuentas por Cobrar Clientes	200.873.57
Varios Deudores	89.243.96

Suman	328.714.50
Provisión Ctas. Incobrables	(4.220.51)

Total Ctas. por Cobrar	<u><u>\$ 324.493.99</u></u>

NOTA No. 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2003 se presenta el siguiente saldo en este rubro:

Impuesto a la Renta Retenido por Clientes	\$ 21.408.95
---	--------------

NOTA No. 6.- INVENTARIOS.

Los inventarios de la compañía están constituidos por los productos que importan o compran. Están valorados al costo promedio de adquisición que no excede el valor de la realización. Las mercaderías en tránsito y las nacionalizadas están registradas al costo específico de importación.

Los saldos, al 31 de Diciembre de 2003, fueron:

Inventarios Mercadería	\$ 724.628.14
Mercaderías en Tránsito	9.839.32

Suman	\$ 734.467.46
	=====

Como la contratación de los servicios de auditoría fue posterior al cierre del ejercicio 2003, no fue posible realizar la observación física de los saldos de inventarios al 31 de diciembre, ni satisfacernos respecto de las existencias a esa fecha.

NOTA No. 7.- ACTIVO FIJO.

El siguiente es un detalle de las propiedades al 31 de Diciembre del 2003:

Muebles y Enseres	\$ 3.491.29
Equipos de Computación	31.453.26
Vehículos	153.648.51

Suman	188.593.06
Depreciación Acumulada	(93.390.17)

Total Activo Fijo Neto	\$ 95.202.89
	=====

El movimiento del Activo Fijo durante el año fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	\$ 122.274.54
Más (Menos)	
Adiciones, neto	7.585.61
Depreciación del año	(34.657.26)

Saldo al 31 de diciembre del 2003	\$ 95.202.89
	=====

Los activos fijos se han depreciado de conformidad con los siguientes porcentajes:

Muebles y Enseres	10 %
Vehículos	20 %
Equipos de Computación	33 %

con base en el método de línea recta y que se consideran adecuados para depreciar el costo revalorizado de los activos fijos durante su vida útil.

NOTA No. 8.- ACTIVO DIFERIDO.

La empresa, al 31 de Diciembre del 2003, presenta los saldos siguientes:

Reexpresión Monetaria	\$ 17.119.70
Inversiones en Nuevas Compañías	68.388.07

Suman	85.507.77
Amortización Acumulada	(47.988.44)

Total Activo Diferido	\$ 37.519.33
	=====

Inversiones en Nuevas Compañías incluye: Inversiones de Eurogres como accionista de otras empresas que no realizan ninguna actividad económica; gastos en salas de exhibición en locales que no pertenecen a la compañía y otros gastos afines. Este activo debe ser reclasificado de acuerdo al tipo de inversión.

El movimiento del Activo Diferido durante el año fue como se muestra:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	\$ 46.690.63
Más (Menos)	
Adiciones, neto	2.073.40
Amortización del año	(11.244.70)

Saldo al 31 de diciembre del 2003	\$ 37.519.33
	=====

NOTA No. 9.- PASIVO CORRIENTE.

Al 31 de diciembre del 2003, el Pasivo Corriente tuvo los siguientes saldos:

Cuentas por Pagar	\$ 273.959.54
Otras Obligaciones	9.449.06

Suman	\$ 283.408.60
	=====

NOTA No. 10.- PASIVO NO CORRIENTE.

Al 31 de Diciembre del 2003, la empresa presenta el siguiente saldo en este rubro:

Pasivo a Largo Plazo	\$ 447.250.86
Otros Pasivos No Corrientes	7.622.31

Total Pasivo No Corriente	\$ 454.873.17
	=====

NOTA No. 11- PATRIMONIO.

Capital Social.- Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está constituido por 800.000 acciones de valor unitario de \$ 0.04 cada una, todas ordinarias y nominativas.

Reserva Legal y Facultativa.- Durante el año 2003 la empresa asignó a Reserva Legal la suma de \$ 6.630.24 y a Reserva Facultativa \$ 59.673.15, incremento que fue realizado con cargo a las utilidades de la empresa obtenidas en ejercicios anteriores.

Utilidad (Pérdida del Ejercicio).- Refleja el resultado del año 2003 antes del 15% de Participación de los Trabajadores y de la provisión para el pago del Impuesto a la Renta de la empresa.

NOTA No. 12.- OBLIGACIONES FISCALES COMO AGENTE DE RETENCION Y PERCEPCION.

Utilizando un muestreo para la revisión de los documentos y de acuerdo con los registros contables correspondientes, se observa que la empresa ha cumplido con su obligación de Retener, Emitir Certificados de Retención y con el Pago Mensual de las retenciones hechas en el mes inmediato anterior en los lugares para ello. La verificación de la exactitud de las retenciones en la fuente será hecha por los Auditores Tributarios del Servicio de Rentas Internas.

NOTA No. 13.- RECLASIFICACIONES.

Con el fin de facilitar la comparación de los estados financieros algunos rubros y cifras de estos estados, han sido reclasificados.