



J. Paulino Labre A.

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

19 de noviembre del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Frucosta S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Frucosta S. A. (en etapa de pre-operación) al 31 de diciembre del 2003, y los estados conexos 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otro contador público independiente, quien emitió una opinión sin salvedades en su Informe fechado el 22 de abril del 2004.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía por amortizar US\$ 1,509,305 por concepto de diferencial cambiario, reexpresión monetaria e intereses bancarios. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las pérdidas en cambio y otros gastos diferidos deberán ser registrados en los resultados de operaciones.
4. La Compañía no ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) relativo al envío de información sobre Retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año 2003 e Informe de cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al examen del ejercicio fiscal 2003.

J

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haber sido determinados como necesarios, por lo explicado en los párrafos 3 y precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Frucosta S.A. (en etapa de pre-operación) al 31 de diciembre del 2003, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Econ. S. Paulino Labre A.
Reg. Nac. 8538
SC-RNAE 156

J

FRUCOSTA S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 7,533
Inversiones temporales (Nota B)	185,895
Cuentas por cobrar (Nota C)	<u>494,003</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 687,431

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 1,528,732

CARGOS DIFERIDOS (Nota E) 1,565,967

US\$ 3,782,130

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	US\$ 395,076
Cuentas por pagar (Nota G)	13,030
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>279,831</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 687,937

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 1,734,947

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 32.000, de valor nominal US\$ 1.00 cada una	32,000
Aportes para futura capitalización	32,004
Reserva de capital	<u>1,295,242</u>

1,359,246

US\$ 3,782,130

Ver notas a los estados financieros.

5

FRUCOSTA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	US\$ 32,000	US\$ 32,004	US\$ 1,295,242
Transferencia	_____	_____	_____
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>US\$ 32,000</u>	<u>US\$ 32,004</u>	<u>US\$ 1,295,242</u>

Ver notas a los estados financieros.

7

FRUCOSTA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CONCILIACION CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Cambios en activos y pasivos:	
Aumento en inversiones temporales	US\$ (159,694)
Disminución en pagos anticipados	497
Aumento en préstamos bancarios por pagar	(171,173)
Disminución en cuentas por pagar	4,329
Disminución en gastos acumulados por pagar	<u>217,825</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$(108,216)
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Aumento en otros activos	<u>(5,396)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(5,396)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Entrega de accionistas	<u>103,347</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>103,347</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:	
Decremento neto durante el año	(10,265)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>17,798</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US\$ <u>7,533</u>

Ver notas a los estados financieros.

FRUCOSTA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Frucosta S. A. (la Compañía) fue constituida el 12 de abril de 1995 en Guayaquil. Su objetivo principal es dedicarse a la construcción de un albergue turístico en Puerto Baquerizo Moreno, cantón San Cristóbal, Provincia de Galápagos, y en general celebrar toda clase de actos y contratos afines o relacionados con su objeto y permitidos por la ley.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U. S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta marzo 31/2000 de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada para las obras de infraestructura es de veinte (20) años, que serán depreciados al 5% anual.

Los gastos diferidos se amortizarán por el método de línea recta, durante un período de diez (10) años.

La reserva de capital está constituida por los saldos al 31 de marzo del 2000 de las cuentas "Reserva por revalorización del patrimonio" y "Reexpresión monetaria".

B. INVERSIONES TEMPORALES:

Representan depósitos a plazo en Filanbanco International Bank Ltd., al 7.5% anual de interés y con vencimiento final en marzo 13, 2005.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Representan valores a cargo de accionistas, por concepto de intereses pagados sobre préstamos bancarios.

FRUCOSTA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$ 1,528,732
Adiciones	<u> </u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>US\$ 1,528,732</u>

E. CARGOS DIFERIDOS:

Diferencial cambiario	US\$ 1,205,058
Intereses bancarios	144,427
Reexpresión monetaria diferida	107,246
Resultado por exposición a la inflación	52,574
Proyecto Oxford	67,869
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(11,207)</u>
	<u>US\$ 1,565,967</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan préstamos otorgados por Banco La Previsora (transferidos a Filanbanco por fusión) al 18.50% anual de interés, pagaderos mediante dividendos trimestrales, y con vencimiento final el 14 de diciembre del 2000.

Estos préstamos están garantizados con los activos fijos de la Compañía.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Cuentas por pagar	US\$ 13,013
Retenciones en la fuente	<u>17</u>
	<u>US\$ 13,030</u>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses bancarios por pagar	<u>US\$ 279,831</u>
-------------------------------	---------------------

FRUCOSTA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Representa valores entregados por los accionistas, para que sean cancelados los dividendos de los préstamos bancarios y sus correspondientes intereses.

J. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre del 2003, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldos por cobrar (corto plazo):

Accionistas

US\$ 494,003

Saldos por pagar (largo plazo):

Accionistas

US\$ 1,734,947

K. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (19 de noviembre del 2004), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.
