

CPA. VICENTE ROBERTO SURIAGA SANCHEZ
AUDITOR INDEPENDIENTE
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

BRUCOSA S. A.
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

INDICE

CONCEPTOS	DETALLES	PÁGINA
Índice		1
Dictamen ó Informe del Auditor Independiente		2
Estado de Situación Financiera Activo		3
Estado de Situación Financiera Pasivo		4
Estado de Resultados (Pérdidas) & Ganancias		5
Estado de Flujo de Efectivo		6
Estado de Evolución en el Patrimonio de los Accionistas		7
Notas a los Estados Financieros		8 - 14

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Señores Accionistas de la Compañía

“BRUCOSA S. A.”

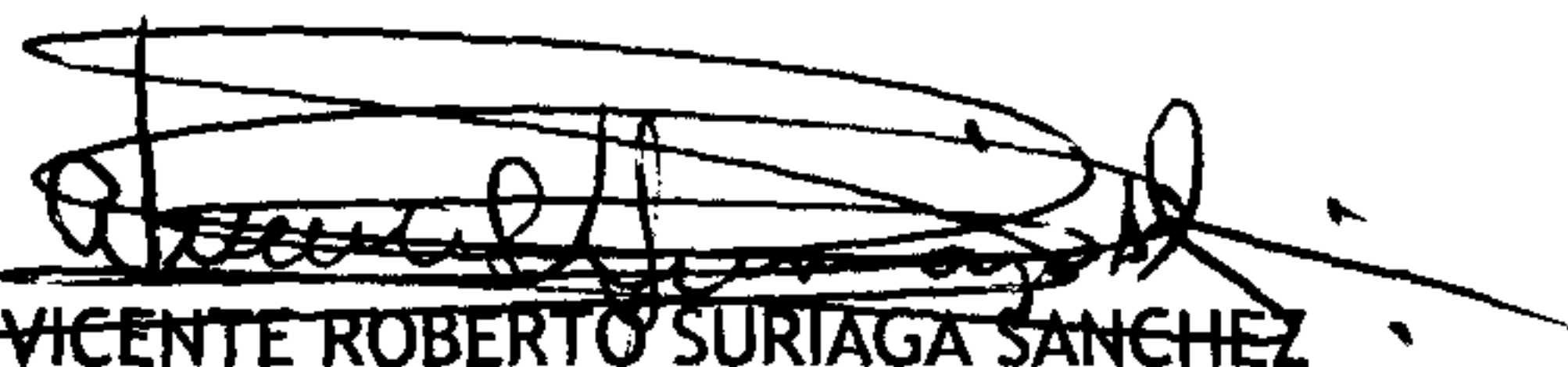
He auditado el Balance General adjunto de la Compañía BRUCOSA S. A., al 31 de Diciembre del 2003 los correspondientes Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas y Flujo de Efectivo, que le son relativos por el año terminado en esa fecha.

Los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía, Siendo responsabilidad del Auditor expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros, basados en un examen de Auditoria.

MI Auditoria se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador, (NAGA) las cuales requieren que la Auditoria sea planificada ejecutada y realizada de tal manera que pueda obtener una seguridad y certeza razonable que los Estados Financieros están libres y no contienen errores importantes.

Una auditoria incluye, un examen en base a pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye además, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración y una evaluación de la presentación general de los estados financieros Considero que mi Auditoria proporciona una base razonable para expresar la opinión del Auditor Independiente.

En mi opinión, los Estados Financieros, mencionados, en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la Situación Financiera de la Compañía BRUCOSA S. A., al 31 de Diciembre del 2003, las actividades comerciales, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y Flujo de Efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N. E. C.) y con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador (P. C. G. A.), modificados en ciertos aspectos por otras Normas y Prácticas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías, Servicios de Rentas Internas en la República del Ecuador.


CPA. VICENTE ROBERTO SURIAGA SANCHEZ
REG. CONTADOR No. 23185
SC - RNAE No. 2 - 332

Guayaquil, 25 de Abril del 2004

BRUCOSA S. A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA BALANCE GENERAL
ACTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO		
CORRIENTE:		<u>53.210,23</u>
Caja y Bancos		707,44
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 3)	42.878,50
Inventarios	(Nota 4)	7.004,69
Credito Tributario		1.243,20
Pagos Anticipados		<u>1.376,40</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:	(Nota 5)	<u>1.848.711,56</u>
Activo Fijo		1.895.304,23
(-) Depreciación Acumulada		<u>-46.592,67</u>
TOTAL ACTIVO		1.901.921,79

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.



BRUCOSA S. A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA BALANCE GENERAL
PASIVO Y PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

PASIVO		
CORRIENTE:		<u>1.222.776,37</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 6)	6.974,71
Obligaciones por Pagar Corto Plazo	(Nota 7)	1.205.079,95
Pasivos Acumulados por Pagar	(Nota 8)	<u>10.721,71</u>
LARGO PLAZO :		<u>674.406,85</u>
Obligaciones por Pagar Largo Plazo	(Nota 7)	674.406,85
TOTAL PASIVO		1.897.183,22
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		<u>4.738,57</u>
Capital Social Pagado	(Nota 9)	4.000,00
Resultados Acumulados		208,09
Presente Ejercicio		<u>530,48</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.901.921,79

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

BRUCOSA S. A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS

Ventas Netas	60.216,36
--------------	-----------

TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	60.216,36
--	------------------

COSTOS DE VENTAS

Inventario Inicial de Productos	4.871,47
Compras de Productos	19.804,59
Mantenimientos y Reparaciones	6.651,32
(-) Inventario Final de Productos	-7.004,69
Agua Energia Luz y Telecomunicaciones	6.060,74
Otros Gastos de Ventas	<u>2.941,89</u>
TOTAL COSTOS DE VENTAS	33.325,32

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Gastos de Administración Sueldos y Beneficios	4.435,60
Gastos de Beneficios sociales e Indemnizaciones	1.843,01
Gastos de Combustibles	41,50
Gastos de Depreciacion Maquinarias y Equipos	15.861,85
Gastos de Agua Energia Luz y Telecomunicaciones	686,07
Otros Gastos de Administración	<u>3.492,53</u>

TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	26.360,56
--	------------------

TOTAL DE COSTOS Y DE GASTOS	59.685,88
------------------------------------	------------------

RESULTADO (PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL	<u>530,48</u>
---	----------------------

Participacion de Trabajadores (15%)	79,57
-------------------------------------	-------

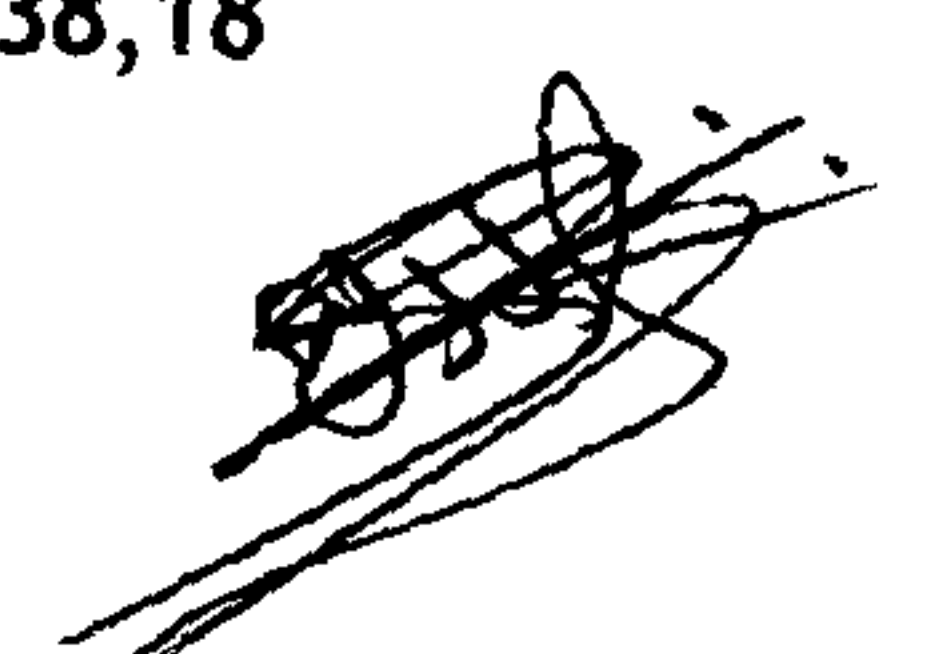
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTABLE	450,91
--------------------------------------	---------------

Impuesto a la Renta (25%)	112,73
---------------------------	--------

UTILIDAD (PERDIDA) DESPUES DE IMPTO A LA RENTA	338,18
---	---------------

RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	338,18
---	---------------

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.



BRUCOSA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Resultado (Pérdida) Neta del Ejercicio U. S. \$ 530,48

- Depreciaciones 31.806,36
- Amortizaciones

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

- Aumento en las Cuentas por Cobrar 40.927,84
- Aumento en Inventarios 2.133,22
- Aumento en los Pagos Anticipados 1.376,40
- Disminución del Credito Tributario -3.152,17
- Aumento en las Cuentas y Documentos por Pagar 6.520,48
- Aumento en las Provisiones Sociales por Pagar 10.676,27
- Disminución en los Otros Activos Fijos -12.525,66
- Aumento en las Obligaciones por Pagar a Corto Plazo 293.543,99
- Ajustes en los Otros Activos 46.816,12

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE OPERACION: 418.653,33

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

- Disminución en los Otros Pasivos por Pagar -365.764,97
- Adiciones en los Activos Fijos (Neto) 622.025,93

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 256.260,96

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

- Aumento de las Obligaciones a Largo Plazo -674.406,85

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -674.406,85

Aumento (Disminucion) Neto del Efectivo 507,44

SALDO AL INICIO DEL AÑO 200,00

SALDO AL FIN DEL AÑO 707,44

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

BRUCOSA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS PRESENTE EJERCICIO	TOTALES
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	4.000,00	0,00	0,00	0,00	326,41	4.326,41
Otras Aplicaciones en Cuentas de Resultados				208,09	-326,41	-118,32
Resultado Presente Ejercicio					530,48	530,48
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	4.000,00	0,00	0,00	208,09	530,48	4.738,57

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

BRUCOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2003
(Expresado En Dólares)

NOTA 1: IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía BRUCOSA S. A., Se constituyo originalmente Por Escritura Pública celebrada ante la Notaria Décimo Sexta del Cantón Guayaquil Dr. Rodolfo Pérez Pimentel el 19 de Septiembre de 1995, en la Ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, República del Ecuador, con un Capital Social de 19'000.000,00 Millones de Sucres, que aplicando la NEC 17, se convirtieron en U. S. \$ 760,00 Dólares Americanos y la presente fecha esta cuenta con un Capital Social Pagado de U. S. 4.000,00 Dólares.

a) OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía, BRUCOSA S, A, tiene como objetivo principal el de dedicarse al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases desde el cultivo hasta su comercialización, tanto dentro del país como en el extranjero al desarrollo y explotación ganadera en todas sus fases su comercialización tanto nacional como internacional. Podrá adquirir en Propiedad Arrendamiento o en Asociación toda clase de plantas industriales, compra venta permuta arrendamiento de Bienes Inmuebles, Construcción de toda clase de Edificios, Viviendas, Residenciales, Centros Comerciales, celebrar Contratos con Sociedades o Empresas Privadas, Publicas y Semipúblicas, Construcción de toda Obra Civil, prestación de Servicios, de Obreros, Secretarías, Personal Calificado, de todo asesoramiento Técnico Administrativo de la Administración de Agencias de Viajes hoteles, Moteles Restaurante, Clubes, Cafeterías, Centros Comerciales Ciudadelas Vacacionales, Parques Mecánicos, Casinos Salas de Juegos y otros permitidos por las Leyes Ecuatorianas y que tengan relación con la misma actividad.

NOTA 2: PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

"BRUCOSA S. A., desde su inicio mantuvo sus registros contables, y preparó sus Estados Financieros en Sucres (S/) hasta el 31 de Marzo del 2000, Sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral. A continuación se resumen los principios, políticas y/o Prácticas Contables aplicadas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador tal como se describe en las NEC Vigentes en la actualidad manteniendo el esquema de la Dolarización el mismo que sigue en vigencia en el país por disposiciones Gubernamentales.

a) Cuentas y Documentos por Cobrar

Las Cuentas y Documentos por Cobrar están dadas por la facturación que la Compañía efectúa por la entrega de los Servicios y demás actividades relacionadas, como la Administración de Moteles y Cafeterías entre otras, además de utilizar otros mecanismos y maneras de efectuar varias Transacciones e Intermediaciones Comerciales entre las Empresas del Grupo Relacionadas hasta su liquidación total, estas entregas o anticipos que se dan no generan ningún tipo de interés, y no se necesita efectuar las provisiones requeridas legalmente por no existir la incobrabilidad, no quedan los valores por cobrar pendientes a menos de un año.

b) Inventarios

Los Inventarios de Suministros, Materiales y de Productos Terminados, se registraron al costo promedio, valor que se le aplica al más bajo del mercado, desde su inicio, al igual que a las mercaderías y otros que se hallan representados al costo acumulado de mantenimiento debido al gasto que ellos demandan durante su desarrollo.

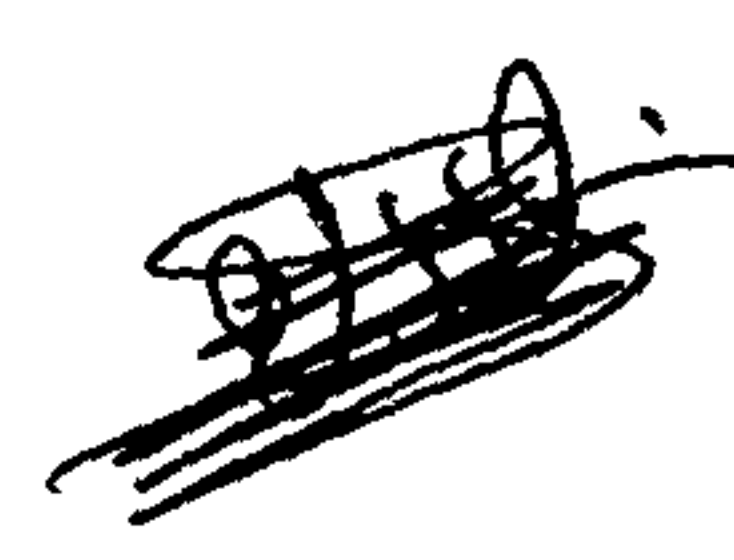
c) Propiedad, Planta y Equipos

Se encuentran registradas al costo de adquisición, las mismas que se revalorizaron de acuerdo a disposiciones legales vigentes en años anteriores. El costo revalorizado se lo deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de dichos Activos. Los desembolsos que se ocasionan por gastos de mantenimiento y reparaciones que extienden la vida útil y mejora la capacidad de trabajo de dichos activos, se los capitalizan de acuerdo a la Ley vigente,

Así mismo, las Instalaciones, Obras y Avances en Construcciones que se dan al Costo mas los Gastos Directos y los Gastos Financieros, mas las Adecuaciones, se activan menos la correspondientes Depreciación Acumulada las misma que es enviada directamente al Gasto.

NOTA 3: Cuentas y Documentos por Cobrar

Las Cuentas y Documentos por Cobrar, conciliadas cuyo saldo al 31 de diciembre del 2003, incluyen lo siguiente:



Cuentas y Documentos por Cobrar	36.991,47	
Cuentas por Cobrar Empleados	221,23	
Otras Cuentas por Cobrar	245,40	
Cuentas por Cobrar Relacionadas	<u>5.420,40</u>	
Suman U. S. \$		42.878,50

NOTA 4: INVENTARIOS

Los Inventarios cuyo saldo, conciliado, al 31 de diciembre del 2003, incluyen lo siguiente:

Inventarios de Mercaderías

Alimentos	26,90	
Producto Terminado Lencería	5.589,13	
Bebidas	942,44	
Artículos de Operación	380,72	
Suministros	<u>65,50</u>	
Suman U. S. \$		7.004,69

NOTA 5: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La Propiedad Planta y Equipos de la Compañía, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2003, e incluye lo siguiente:

OBSERVAR DETALLE EN LA PÁGINA No. 11

BRUCOSA S. A.
5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2003, el Activo Fijo estaban compuestos de la siguiente manera:

(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	SALDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	% SOBRE	%	SALDO FINAL
	31/Dic/2002		Y/O AJUSTES	COSTO	DEPRECIACION	31/Dic/2003
Terrenos	741.236,00	0,00				741.236,00
Edificios e Instalaciones	464.948,67	0,00			10	464.948,67
Maquinarias . Muebles, Enseres y Equipos	77.687,29	1.817,74			10	79.505,03
Equipos de Computación	1.932,00	240,00			20	2.172,00
Construcciones en Curso	0,00	607.442,53			10	607.442,53
TOTAL ACTIVO FIJO AL COSTO	1.285.803,96	609.500,27				1.895.304,23
(-) Depreciacion Acumulada	-14.786,31	-31.806,36				-46.592,67
ACTIVO FIJO NETO:	1.271.017,65	577.693,91				1.848.711,56

Las Construcciones en Curso que se desarrollan en areas específicas de Lotes en la Ciudad de Guayaquil

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

NOTA 6: CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las Cuentas y Documentos por Pagar a los Proveedores y Compañías Relacionadas del Grupo se liquidan en periodos cortos, dichos rubros no generan interés alguno y permanecen poco tiempo en los registros y Libros Contables de la Compañía.

Cuentas y Documentos por Pagar Relacionadas y Otros

* Proveedores Locales	1.767,11
Constructora Zambrano Zacoms S. A.	<u>5.207,60</u>
Suman U. S. \$	6.974,71

NOTA 7: OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

Las Obligaciones por Pagar a Corto y a Largo Plazo Corresponden a créditos que se obtuvieron por parte de Compañías Relacionadas y Vinculadas del grupo, sin Interés ni vencimiento alguno.

Obligaciones a Corto Plazo

Ravcorp S. A.	949.971,63
Pesmadeca S. A.	14.344,61
Jelasa S. A.	7.285,69
Jelusi S. A.	1.552,33
AliPerros S. A	<u>231.925,69</u>
Suman U. S. \$	1' 205.079,95

Obligaciones a Largo Plazo

Jazmín Adum	471.669,14
Otros Proveedores	115.048,14
Otras Obligaciones por Pagar	<u>87.389,57</u>
Suman U. S. \$	674.406,85

Estos Pasivos a Corto y Largo Plazo corresponden a valores a cancelar por entregas de Productos a Proveedores, y Acreedores y por la adquisición de un Terreno y por Otras reposiciones, estas no generan ningún tipo de interés ni vencimiento alguno.

NOTA 8: PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR

Las Provisiones Sociales por Pagar, al 31 de Diciembre del 2003 Corresponden a los siguientes rubros

*	Nominas por Pagar	6.048,36	
	Obligaciones Sociales por Pagar	<u>4.6207,91</u>	
	Suman U. S. \$		10.676,27

NOTA 9: CAPITAL SOCIAL

La Compañía A la presente fecha de emision del respectivo Informe de Auditoria Externa presenta el total de 4.000 Acciones Ordinarias Nominativas de U. S. \$ 1,00 de dólar cada acción totalizando así U. S \$ 4.000.00 dólares de Capital Social Pagado, al 31 de diciembre del 2002, el mismo que se descompone de la siguiente manera.

ACCIONISTAS	No. De Acciones		Valor Total
Peribonio González Nicolás Ramón	3.900	U. S. \$	3.900,00
Peribonio Suárez Nicolás Ramón	<u>100</u>		<u>100,00</u>
	Suman 4.000 U. S. \$		4.000,00

NOTA 10: CUENTAS DE ORDEN

A la fecha de emisión del presente Informe por parte de Auditoria Externa (Abril 25 del 2004) no se han presentado situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudiera tener una materialidad significativa sobre las Cuentas de orden en los Estados Financieros

NOTA 11: EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe, de Auditoria Externa no han existido situaciones o hechos importantes que a criterio de la administración de la compañía pudieran tener efecto significativo sobre bases razonables de sus Estados Financieros.

NOTA 12: GARANTIAS COLATERALES O DE TERCEROS

A la fecha de emisión del respectivo informe de Auditoria Externa (25 de Abril del 2004) no se han presentado situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudiera tener una materialidad significativa sobre las Garantías Colaterales o de terceros que vayan a influir en sus Estados Financieros

NOTA 13: SEGUROS

Los Activos Fijos, Valores, Bienes e Instalaciones, Equipos no se hallan Asegurados o Reasegurados en una Compañía de Seguros, así como también los Muebles Enseres, Equipos deberían efectuar la Contratación de un Seguro que cubran posibles eventualidades de un siniestro sea por incendio, terremoto, robo y asalto. El mismo que tenga una aceptable cobertura para la recuperación y/o reposición de ellos, en caso de producirse la contingencia antes indicada.

NOTA 14: INGRESOS Y REALIZACION

En términos contables, los ingresos constituyen aumentos brutos en los Activos o disminuciones brutas en los Pasivos, reconocidos y medidos de acuerdo con Principios de Contabilidad, como resultados de las actividades de un Ente Contable que causan cambios en el Patrimonio de sus Propietarios. En el caso de la Compañía este principio da un origen esencialmente de las actividades por Ventas de Servicios, u Otros, como también lo concernientes a la venta, de diversidad de Productos que se realiza entre las Empresas del Grupo.

NOTA 15: RECONOCIMIENTO DE COSTOS Y GASTOS

Los Costos y Gastos constituyen disminuciones brutas en los activos o aumento brutos en los pasivos reconocidos y medidos de acuerdo a (P. C. G. A.) Principios de Contabilidad, que resultan de las actividades de un ente contable y pueden cambiar el patrimonio de sus propietarios.

Los tipos más importantes de costos y gastos los constituyen el costo de Producción y/o los Servicios Prestados, Los Gastos de Ventas, Administrativos y Financieros, Gastos Extraordinarios no producidos por la actividad normal del negocio, así como otros Ingresos y Egresos Extraordinarios.

Así mismo cabe indicar que la compañía efectuó sus costos y gastos producidos por la operación del negocio los cuales se financiaron por si mismo en el presente año.

NOTA 16: OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La Empresa BRUCOSA S. A., a la fecha de emisión del respectivo informe de auditoria externa (25 de Abril del 2004) ha cumplido con las Obligaciones Tributarias y con el Sistema de Rentas Internas (S. R. I.).