

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Señores Accionistas de la Compañía

"BRUCOSA S. A."

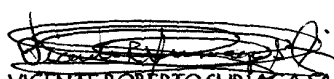
He auditado el Balance General adjunto de la Compañía BRUCOSA S. A., al 31 de Diciembre del 2004 los correspondientes Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas y Flujo de Efectivo, que le son relativos por el año terminado en esa fecha.

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 Auditoría.

MI Auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador, (NAGA) las cuales requieren que la Auditoría 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 auditoría 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 Auditoría 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 2004, 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, y el Servicios de Rentas Internas en la República del Ecuador.


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



Guayaquil, 30 de Abril del 2005

BRUCOSA S. A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA BALANCE GENERAL
ACTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EXPRESADO EN DOLARES)

ACTIVO		
CORRIENTE:		<u>82.454,90</u>
Caja y Bancos		417,79
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 3)	68.103,94
Inventarios	(Nota 4)	12.736,16
Credito Tributario		56,38
Pagos Anticipados	(Nota 5)	<u>1.140,63</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:	(Nota 6)	<u>1.813.951,35</u>
Activo Fijo		1.901.725,18
(-) Depreciación Acumulada		<u>-87.773,83</u>
TOTAL ACTIVO		1.896.406,25

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 2004
(EXPRESADO EN DOLARES)

PASIVO		
CORRIENTE:		<u>1.043.555,49</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 7)	3.328,17
Obligaciones por Pagar Corto Plazo	(Nota 8)	960.715,62
Pasivos Acumulados por Pagar	(Nota 9)	4.264,37
Otros Pasivos Corrientes por Pagar	(Nota 10)	75.247,33
LARGO PLAZO :		<u>846.873,96</u>
Obligaciones por Pagar Largo Plazo	(Nota 8)	846.873,96
TOTAL PASIVO		1.890.429,45
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		<u>5.976,80</u>
Capital Social Pagado	(Nota 11)	4.000,00
Resultados Acumulados		546,27
Presente Ejercicio		<u>1.430,53</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.896.406,25

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 2004
(EXPRESADO EN DOLARES)

INGRESOS

Ventas Netas	139.344,40
--------------	------------

TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	139.344,40
---------------------------------	------------

COSTOS DE VENTAS

Inventario Inicial de Productos	7.004,09
Compras de Productos	26.897,98
Mantenimientos y Reparaciones	872,10
(-) Inventario Final de Productos	-12.736,16
Agua Energia Luz y Telecomunicaciones	15.256,50
Otros Gastos de Ventas	<u>3.914,58</u>
TOTAL COSTOS DE VENTAS	41.209,09

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Gastos de Administración Sueldos y Beneficios	21.390,55
Otros Gastos Pagados e Terciarizadoras	9.811,34
Gastos de Materialas y Suministros	4.298,82
Gastos de Depreciacion Maquinarias y Equipos	41.835,86
Gastos de Contribuciones y Otros	3.082,80
Gastos de Agua Energia Luz y Telecomunicaciones	348,53
Otros Gastos de Intereses y Comisiones	224,50
Otros Gastos de Administración	<u>14.898,94</u>
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	95.891,34
TOTAL DE COSTOS Y DE GASTOS	137.100,43

RESULTADO (PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL

Participación de Trabajadores (15%)	336,60
UTILIDAD (PERDIDA) TRIBUTABLE	1.907,37
Impuesto a la Renta (25%)	476,84
UTILIDAD (PERDIDA) DESPUES DE IMPTO A LA RENTA	1.430,53
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	<u>1.430,53</u>
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA PAGADO	56,38
Impuesto a la Renta a Pagar	420,46
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR PARA PROXIMO AÑO	238,42

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 2004
(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Resultado (Pérdida) Neta del Ejercicio	U. S. \$	<u>1.430,53</u>
- Depreciaciones y Amortizaciones		-41.181,16

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

- Aumento en las Cuentas por Cobrar	25.225,44
- Aumento en Inventarios	5.137,47
- Aumento en los Pagos Anticipados	-235,77
- Disminución del Crédito Tributario	-1.186,82
- Aumento en las Cuentas y Documentos por Pagar	3.656,54
- Disminución en Provisiones Sociales por Pagar	-6.471,50
- Aumento en Otros Activos Fijos	95.838,85
- Aumento en Obligaciones por Pagar a Corto Plazo	169.117,00
- Disminución en Activo Fijo Terrenos	-84.342,92
- Ajustes en los Otros Activos	<u>-579,30</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>166.408,36</u>
--	-------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

- Disminución en los Otros Pasivos por Pagar	<u>5.769,10</u>
--	-----------------

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>5.769,10</u>
---	-----------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

- Disminución en Obligaciones por Pagar a Largo Plazo	<u>-172.467,11</u>
---	--------------------

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-172.467,11</u>
--	--------------------

Aumento (Disminución) Neto del Efectivo	<u>-289,65</u>
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>707,44</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>417,79</u>

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 2004
(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	PRESENTE EJERCICIO	TOTALES
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	4.000,00	0,00	0,00	208,09	530,48	4.738,57
Transferencias entre Cuentas de Resultados				530,48	-530,48	0,00
Otras Aplicaciones en Cuentas de Resultados				-192,3		-192,30
Resultado Presente Ejercicio					1.430,53	1.430,53
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	4.000,00	0,00	0,00	546,27	1.430,53	5.976,80

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 2004
(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, Adecuaciones, se activan menos la correspondiente Depreciación Acumulada las misma que es enviada directamente al Gasto.

NOTA 3: CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Las Cuentas y Documentos por Cobrar, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004, incluye lo siguiente:

Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes	1.719,51
Cuentas por Cobrar Empleados	766,92
Otras Cuentas por Cobrar	4.199,81
Cuentas por Cobrar Anticipos:	
Aceropaxi S. A.	60.282,34
Disensa S. A.	967,26
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	<u>168,10</u>
	U. S. \$ 68.103,94

NOTA 4: INVENTARIOS

Los Inventarios cuyo saldo conciliado, al 31 de diciembre del 2004, incluyen lo siguiente:

Inventarios de Mercaderías	
Alimentos	1.650,79
Producto Terminado Lencería	2.109,92
Bebidas y Cigarrillos	5.859,21
Artículos de Operación	192,85
Suministros	<u>2.923,39</u>
	U. S. \$ 12.736,16

NOTA 5: PAGOS ANTICIPADOS

Los Pagos Anticipados cuyo saldo conciliado, al 31 de diciembre del 2004, incluyen lo siguiente:

Seguros	<u>1.140,63</u>
	U. S. \$ 1.140,63

NOTA 6: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La Propiedad, Planta y Equipos de la Compañía, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2004, e incluye lo siguiente:

OBSERVE DETALLE DE LA SIGUIENTE PÁGINA

BRUCOSA S. A.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2004, el Activo Fijo estaban compuestos de la siguiente manera:

(EXPRESADO EN DOLARES)

CONCEPTOS - DETALLES	SALDO INICIAL 31/dic/2003	ADICIONES	RETIROS Y/O AJUSTES	% SOBRE COSTO	% DEPRECIACION	SALDO FINAL 31/dic/2004
Terrenos	741.236,00		-84.392,42			656.843,58
Edificios e Instalaciones	464.948,67		-9.820,53		10	455.128,14
Maquinarias - Muebles, Enseres y Equipos	79.505,03	4.316,54			10	83.821,57
Equipos de Computación	2.172,00	378,51			33	2.550,51
Construcciones en Curso	607.442,53	95.938,85			10	703.381,38
TOTAL ACTIVO FIJO AL COSTO	1.895.304,23	100.633,90	-94.212,95			1.901.725,18
(-) Depreciacion Acumulada	-45.592,67	-42.181,16				-87.773,83
ACTIVO FIJO NETO:	1.849.711,56	58.452,74	-94.212,95			1.813.951,35

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

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

NOTA 7: 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, y al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Cuentas y Documentos por Pagar	
Proveedores Locales E. B. C.	268,66
Arcenio Revilla	727,00
Hispana de Seguros S. A.	539,10
Interagua	203,84
Rivas de Vaca Sully	54,78
Acrystal S. A.	208,15
Martínez Loza Nicerata	504,16
Veliz Llaguno Ginthia	241,65
Disduran S. A.	<u>580,73</u>
U. S. \$	3.328,17

NOTA 8: OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO

Las Obligaciones por Pagar a Corto Plazo, al 31 de diciembre del 2004, Corresponden a entregas que se obtuvieron por parte de Compañías Relacionadas Vinculadas del grupo, y Otros Proveedores sin Interés ni vencimiento alguno, se observo un decrecimiento del largo Plazo en un 35 % al cierre del Informe.

A Corto Plazo	
Ravcorp S. A.	956.786,91
Pesmadeca S. A.	18,93
AliPerros S. A	<u>3.909,78</u>
U. S. \$	960.715,62
A Largo Plazo Otros Proveedores:	
Patricia Rosado	479.691,10
Patricia López	104.012,95
Carlos Andrés	<u>263.169,91</u>
U. S. \$	846.873,96

NOTA 9: PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los Pasivos Acumulados, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2004, e incluye lo siguiente:

Retenciones 1 %	89,59	
Retención IVA 30 %	74,62	
Impuesto al Valor Agregado IVA	2.267,39	
Impuesto a la Renta	<u>476,84</u>	2.917,44
Liquidaciones y Participaciones		1.287,33
Otras Provisiones por Pagar		<u>59,60</u>
U. S. \$		4.264,37

NOTA 10: OTROS PASIVOS CORRIENTES POR PAGAR

Los Otros Pasivos Corrientes, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2004, e incluye lo siguiente:

Del Rosario Félix Ing.	45.200,33
Millán Villegas José Vicente	4.200,00
Ruiz Merino Juan Daniel	5.300,00
Iñiguez Carlos	875,00
Ronquillo Justo Arq.	9.226,36
Por Pagar al IESS y Empleados	9.829,40
Otros Valores por Liquidar	<u>616,24</u>
U. S. \$	75.247,33

Los Otros Pasivos Corrientes, Corresponden a créditos que se obtuvieron por parte de Otros Proveedores para las Compañías Relacionadas y Vinculadas del grupo, sin Interés ni vencimiento alguno. Dichos valores, a cancelar por entregas mercaderías de Proveedores y Otros Acreedores, a la fecha de entrega del Informe de Auditoría Externa esta ha disminuido en un 40 %.

NOTA 11: CAPITAL SOCIAL

La Compañía BRUCOSA S. A., al 31 de diciembre del 2004, presenta un total de 4.000 Acciones Ordinarias Nominativas de U. S. \$ 1,00 de dólar cada Acción totalizando así U. S. \$ 4.000.00 dólares Americanos de Capital Social Pagado, 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 12: CUENTAS DE ORDEN

A la fecha de emisión del presente Informe por parte de Auditoría Externa (Abril 30 del 2005) 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 13: EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe, de Auditoría 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 14: GARANTIAS COLATERALES O DE TERCEROS

A la fecha de emisión del respectivo informe de Auditoría Externa (30 de Abril del 2005) 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 15: SEGUROS

Los Activos Fijos, Valores, Bienes e Instalaciones, Equipos están asegurados en la Compañía de Seguros Bolívar, así como también los Muebles Enseres, Equipos u Otros, el mismo que un momento dado en caso, de producirse en cualquiera de ellos, cubran posibles eventualidades de un siniestro sea por incendio, terremoto, robo y asalto, contando con una aceptable cobertura para la recuperación y/o reposición de ellos, en caso de producirse la contingencia antes indicada.

NOTA 16: 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 17: 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.

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

NOTA 18: OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La Empresa BRUCOSA S. A., a la fecha de emisión del respectivo informe de auditoría externa (30 de Abril del 2005) ha cumplido con las Obligaciones Tributarias y con el Sistema de Rentas Internas (S. R. I.).