



Vizhñay, Asociados
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de EXMACORP S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **EXMACORP S. A.**, al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EXMACORP S. A.**, al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota .

Vizhñay, Asociados
Abril 29, 2004
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

28 MAYO 2004



EXMACORP S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	4,954.72
Cuentas por cobrar (nota 4)	72,794.71
Compañías relacionadas (nota 5)	110,738.52
Inventarios (notas 1 y 6)	1,274.96
Pagos y gastos anticipados	148.74

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 189,911.65

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7) 570,373.97

OTROS ACTIVOS (nota 8) 174,740.02

TOTAL 935,025.64

Ver notas a los estados financieros

EXMACORP S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar (nota 9)	16,872.37
Compañías relacionadas (nota 5)	899,328.26
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	4,400.24
Impuestos por pagar (nota 11)	835.03
	<hr/>
TOTAL PASIVO	921,435.90

PATRIMONIO

Capital social	200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	1,800.00
Reserva por valuación	23,831.29
Pérdida del ejercicio	- 12,241.55
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	13,589.74

Pasivo contingente (nota 12)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	935,025.64

Ver notas a los estados financieros

EXMACORP S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	200.00
Saldo final	<u>200.00</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	1,800.00
Saldo final	<u>1,800.00</u>

RESERVA POR VALUACIÓN

Saldo inicial	23,831.29
Saldo final	<u>23,831.29</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

12,241.55

TOTAL

13,589.74

Ver notas a los estados financieros

EXMACORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PERDIDA DEL EJERCICIO 12,241.55

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos y bajas 56,254.35

Amortización de seguros 5,002.67

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 49,015.47

Aumento en cuentas por cobrar - 12,184.34

Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionadas 1,486.71

Disminución en inventarios 26,170.77

Disminución en pagos y gastos anticipados. 6,755.27

Disminución de cuentas por pagar - 74,769.83

Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas 297,775.94

Aumento en otros activos 11,865.56

Aumento en gastos acumulados por pagar 814.84

Aumento en impuestos por pagar 742.08

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 307,672.47

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) - 439.60

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN - 439.60

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar - 305,555.54

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO - 305,555.54

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 1,677.33

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 3,277.39

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 4,954.72

Ver notas a los estados financieros

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 27 de Noviembre de 1996, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y su extracción hasta su comercialización, tanto interna como externa.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia (nota 6).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 7).

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	100.00
Bancos		4,854.72
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,954.72</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	66,167.00
Empleados		987.97
Crédito tributario impuesto a la renta		5,622.34
Crédito tributario de IVA		17,40
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>72,794.71</u>

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Saldo deudor	U.S.\$	<u>110,738.52</u>
Saldo acreedor	U.S.\$	<u>899,328.26</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Productos terminados	U.S.\$	197.56
Combustibles y respuestos		715.00
Envases		362.40
TOTAL	U.S.\$	<u><u>1,274.96</u></u>

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/02	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/03
Terrenos	U.S.\$	43,259.50	-	-	43,259.50
Edificios		301,392.35	-	-	301,392.35
Instalaciones		42,000.00	-	-	42,000.00
Maquinarias y equipos		351,597.50	439.60	-	352,037.10
Vehículos		752.90	-	-	752.90
Muebles y enseres		10,215.63	-	192.96	10,408.59
Equipos de laboratorio		2,769.25	-	-	2,769.25
Equipos de computación		2,066.91	-	-	2,066.91
TOTAL		754,054.04	439.60	192.96	754,686.60
Menos depreciación acumulada:					
Costo		127,865.32	56,584.28	-136.97	184,312.63
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	626,188.72	- 56,144.68	329.93	570,373.97

Edificios deprecian al 5%, instalaciones, maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de laboratorio al 10%; equipos de computación al 33.33%; vehículos al 20% bajo el método de línea recta.

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Diferencial cambiario	U.S.\$ <u>174,740.02</u>
-----------------------	--------------------------

La compañía se acogió a la resolución No. 99-1-3-3-0011 del 21 de Octubre de 1999, de la Superintendencia de Compañías que dice, así:

Al 31 de Diciembre de 1999, luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera la diferencia en cambio, correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1 de Marzo y el 31 de Diciembre de 1999, resulta en saldo deudor a opción del contribuyente dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente, como un activo diferido para ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

La compañía no amortizó diferencial cambiario en el año 2003.

EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	7,718.34
Accionistas		9,067.04
Otras cuentas por pagar		86.99
TOTAL	U.S.\$	<u>16,872.37</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	870.00	102.97	911.69	1,678.72
Décimo cuarto sueldo		285.65	35.29	647.52	897.88
Vacaciones		-	24.56	441.61	417.05
Fondo de reserva		1,439.29	889.25	743.49	1,293.53
Aporte patronal		913.35	2,446.69	1,637.10	103.76
I.E.C.E SECAP		77.11	280.15	212.34	9.30
TOTAL	U.S.\$	<u>3,585.40</u>	<u>3,778.91</u>	<u>4,593.75</u>	<u>4,400.24</u>

11. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Retención en la fuente 1%	U.S.\$	92.95	1,325.39	1,384.04	151.60
Retención en la fuente IVA		-	28.51	711.94	683.43
TOTAL	U.S.\$	<u>92.95</u>	<u>1,353.90</u>	<u>2,095.98</u>	<u>835.03</u>