

E D A T E C
Ecuatoriana de Administración Técnica
Asesoría Industrial Financiera y Administrativa
Contabilidad y Auditoría

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

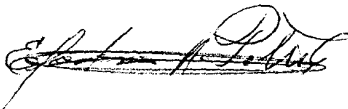
A los señores Accionistas de
AGRIGRAIN S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de **AGRIGRAIN S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de **AGRIGRAIN S.A.** Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGRIGRAIN S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



ING. ELADIO POTES CARVAJAL
C.P.A. 4.122
SC-RNAE No.044

Guayaquil, Febrero 16, 2004

Clemente Ballén 1823 y Esmeraldas Telf. 2361843-2365941-2510295-2510297-2525581
Casilla #6076
Guayaquil-Ecuador.

AGRIGRAIN S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2003

	DIC - 2003		DIC - 2002	
A C T I V O S	\$	%	\$	%
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	21.209	1,5	42.727	2,6
Cuentas por Cobrar	100.225	7,3	306.853	18,5
Inventarios	0	0,0	210.457	12,7
Otros Activos Corrientes	27.225	2,0	4.240	0,3
Total	148.659	10,8	564.277	34,1
ACTIVO FIJO:				
Terrenos	3.367	0,2	3.367	0,2
Edificios	328.935	23,8	328.917	19,9
Construcción en Proceso	159.358		0	
Instalaciones	89.929		87.689	5,3
Mquinarias y Equipos	640.549	46,4	640.549	38,7
Equipos de Computación	4.408	0,3	4.408	0,3
Muebles y Enseres	1.819	0,1	1.652	
Vehículos	6.000			
Total	1.234.363	70,9	1.066.582	64,4
Depreciación Acumulada	325.545	23,8	300.280	18,2
Neto al Costo	908.818	66,8	766.321	46,2
CARGOS DIFERIDOS, NETO	323.715	23,4	323.715	19,6
TOTAL DEL ACTIVO	1.381.192	100,0	1.654.314	99,9
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Proveedores	0	0,0	-2.994	-0,2
Otras Cuentas por Pagar	1.115	0,1	3.324	0,2
Gastos Acumulados	10.800	0,8	6.845	0,4
Total	11.715	0,8	7.176	0,4
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos por Pagar a Accionistas	1.120.501	81,1	1.355.062	81,9
Provisión para Jubilación Patronal	3.265	0,2	3.154	0,2
Total	1.123.766	81,4	1.358.215	82,1
TOTAL PASIVO	1.135.481	82,2	1.365.391	82,5
PATRIMONIO SOCIAL				
Capital Social	10.000	0,7	10.000	0,6
Reserva Legal	708	0,1	708	0,0
Reservas de Capital	281.310	20,4	281.310	17,0
Utilidades (Pérdidas) Ejercicios Anteriores	-3.095	-0,2	6.364	0,4
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-43.212	-3,1	-9.459	-0,6
Total	245.711	17,8	288.923	17,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	1.381.192	100,0	1.654.314	100,0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

AGRIGRAIN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2003

	AÑO 2003		AÑO 2002	
	\$	%	\$	%
VENTAS	425.037	100,0	1.392.887	100,0
COSTO DE VENTAS	231.710	54,5	1.178.152	84,6
UTILIDAD BRUTA	193.327	45,5	214.735	15,4
GASTOS DE OPERACIÓN:				
GASTOS DE PLANTA	-238.947 -	55,7	-224.800 -	16,1
GASTOS FINANCIEROS	-53 -	0,0	0	-
OTROS INGRESOS	461	0,1	406	0,0
Total	-236.539 -	55,7	-224.194 -	16,1
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	-43.212 -	10,2	-9.459 -	0,7

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

AGRIGRAIN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

DETALLE	AÑO 2002	AÑO 2002
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad (Pérdida) Neta	-43.212	-9.459
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	25.790	24.506
Provisión para Jubilación Patronal	111	594
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	206.628	-240.743
Disminución (Aumento) en Inventarios	210.457	-202.140
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-22.985	-1.428
Aumento (Disminución) en Proveedores	2.994	-5.994
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	-2.209	2.090
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados	3.756	1.456
Aumento (Disminución) en Participación Laboral	0	-1.693
Aumento (Disminución) en Impuesto a la Renta	0	-2.399
FLUJO NETO EN OPERACIONES	381.330	-435.210
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-168.287	-7.826
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-168.287	-7.826
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) Pasivo a Largo Plazo	-234.561	436.705
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-234.561	436.705
Aumento (Disminución) neto en Caja y Bancos	-21.518	-6.331
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	42.727	49.058
Saldo al final del año	21.209	42.727

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

AGRIGRAIN S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL

A DICIEMBRE 31 2003

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL		CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILID NO DISTRIBU	UTILIDAD DEL EJERCICIO
SALDO A DICIEMBRE 31, 2001		298.382	10.000	0	281.310	0	7.072
TRANSACCIONES 2002							
Transferencia Resultados Año Anterior		0		708		6.364	-7.072
Pérdida del Ejercicio		-9.459					-9.459
SALDO A DICIEMBRE 31, 2002		288.923	10.000	708	281.310	6.364	-9.459
TRANSACCIONES 2003							
Transferencia Resultados Año Anterior		0				-9.459	9.459
Pérdida del Ejercicio		-43.212					-43.212
SALDO A DICIEMBRE 31, 2003		245.711	10.000	708	281.310	-3.095	-43.212

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

AGRIGRAIN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador con la denominación de ANCIOCORP S.A. el 16 de Abril del año 1997. Cambió de denominación a AGRIGRAIN S.A. el 6 de Abril del año 1998.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
La industrialización y comercialización de productos agrícolas particularmente café, cacao, banano, arroz, maíz y soya.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	98,295	306,032
Otros	1,930	820
Total	100,225	306,853

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía no registra inventarios y al 31 de Diciembre del 2002 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arroz	0	0
Maíz	0	210,457
Total	0	210,457

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	3,367	3,367
Edificios	328,935	328,917
Construcciones en Proceso	159,356	
Instalaciones	89,929	87,689
Maquinarias y Equipos	640,549	640,549
Equipo de Computación	4,408	4,408
Muebles y Enseres	1,819	1,652
Vehículos	6,000	0
Total	1,234,363	1,066,582
Depreciación Acumulada	325,545	300,260
Neto	908,818	766,321

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía NO registra Inversiones Permanentes.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACREEDOR		
Préstamos de Accionistas	1,120,501	1,355,062
Provisión para Jubilación Patronal	3,265	3,154
Total	1,123,766	1,358,215

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 250,000 acciones ordinarias y nominativas de CUATRO centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2003 la Compañía, NO registra variación en capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2002 la Compañía, NO registró variación en su capital suscrito y pagado.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2003, la Compañía registra transacciones con accionistas por siguientes conceptos y valores:

Ventas de granos	\$ 130,192
Ventas de Servicios	\$ 132,321

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía NO registra variación en su Reserva Legal.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía registró un incremento en la Reserva Legal por el valor de 708 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2001.

NOTA 12.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la

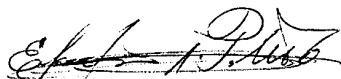
determinación del impuesto la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

	2003	2002
Utilidad (Pérdida) Contable	(43,212)	(9,459)
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	0	0
Utilidad Gravable	0	0
Impuesto a la Renta	0	0

Por los años 2003 y 2002 la compañía obtuvo pérdidas por lo que NO pagó impuesto a la renta.

NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Febrero 16 del 2004), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



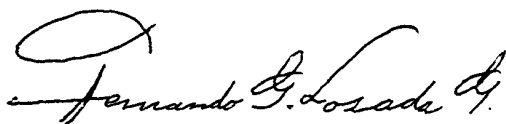
Ing. Eladio Potes Carvajal
CPA 4122
SC - RNAE No.044

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 15 de marzo del 2004

A los señores Accionistas de
Distribuidora Garzón S.A.

1. Hemos auditado el balance general de la DISTRIBUIDORA GARZON S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y 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 los resultados de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que una auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Garzón SA. Al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


CPA. AB. Fernando Losada

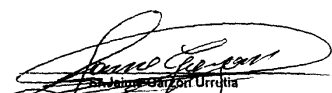
SC-RNAE 228
RNC No. 2196

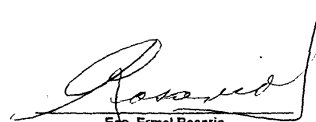
DISTRIBUIDORA GARZON SA.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y Patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	-15,837.71	Sobregiro bancario	8,579.33
Documentos y Cuentas por Cobrar		Obligaciones bancarias y financieras	246,470.59
Cientes	197,558.77	Cuentas y documentos por pagar	
Anticipos de Proveedores	2,700.00	Proveedores	116,368.17
		Anticipos de clientes	56,544.00
Otras Cuentas por Cobrar	173,921.00	Otras cuentas por pagar	209,135.62
	374,179.77		382,047.79
Menos - Provision para cuentas incobrables	(6,037.96)	Obligaciones fiscales	19,370.58
	368,141.81	Pasivos acumulados	6,275.92
Inventarios	1,355,619.88		
Gastos Pagados por Anticipado	53,428.72	Total pasivo corriente	662,744.21
Total del Activo Corriente	1,793,028.10	PASIVO A LARGO PLAZO	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	110,276.09	Compañías relacionadas	155,043.25
CARGOS DIFERIDOS	7,454.47	Accionistas	892,012.93
			1,047,056.18
		PATRIMONIO (según estado adjunto)	200,958.27
Total del Activo	1,910,758.66	Total del pasivo y patrimonio	1,910,758.66

Las notas explicativas anexas 1 al 14 son parte integrante de los estados financieros


Juan Carlos Garzon Urrutia
Gerente General
Distribuidora Garzon SA.

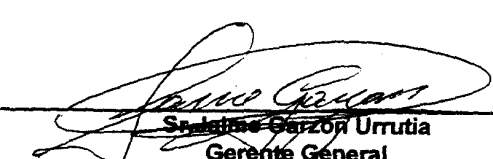

Edo. Ernel Rosario
Contador General
Distribuidora Garzon SA.

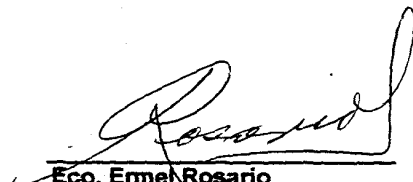
DISTRIBUIDORA GARZON SA.

ESTADO DE RESULTADOS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares americanos)

Ventas netas		1,969,239.22
Costos de ventas		<u>-1,575,850.88</u>
Utilidad bruta		393,388.34
Gasto de Operación neto		
Administración	-336,451.68	
Ventas	-11,851.10	
Financieros	-76,193.62	<u>-424,296.40</u>
Perdida operacional		-30,908.06
Ingresos no operacionales		
Utilidad diferencia en cambio	1,624.47	
Utilidad venta de activo fijo	1,797.38	
Descuentos en compras	4,520.69	
Otros ingresos operativos	23,591.08	
Sobrantes de inventarios	116.25	<u>31,649.87</u>
Otros egresos		<u>-323.85</u>
Utilidad neta		<u><u>417.96</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 al 14 son parte integrante de los estados financieros


Sergio Garzon Urrutia
Gerente General
Distribuidora Garzon SA.

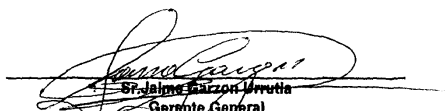

Eco. Emel Rosario
Contador General
Distribuidora Garzon SA.

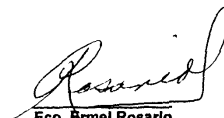
DISTRIBUIDORA GARZON SA.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultado Acumulado</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2003	2,000.00	7,550.16	112,328.04	78,662.11		200,540.31
Utilidad del ejercicio					417.96	417.96
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000.00</u>	<u>7,560.16</u>	<u>112,328.04</u>	<u>78,662.11</u>	<u>417.96</u>	<u>200,968.27</u>

Las notas explicativas anexas 1 al 14 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Jaime Garzon Urutia
Gerente General
Distribuidora Garzon SA.


Eco. Ernel Rosario
Contador General
Distribuidora Garzon SA.

DISTRIBUIDORA GARZON SA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares americanos)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Utilidad del año	417.96
Mas (menos) cargos(créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Provisión para cuentas incobrables	1,594.79
Depreciación	4,125.08
Utilidad en diferencia en cambio	(1,624.47)
Amortizaciones de cargos diferidos	-
Créditos en compras que no representan ingresos de efectivo	(4,181.74)
Sobrantes de inventarios(no ingresos de efectivo)	(116.25)
	<u>215.37</u>
Cambios en activos y pasivos	
(Disminución) de Documentos y cuentas por cobrar	393,949.11
(Disminución) de Inventarios	259,847.06
(Aumento) de Pagos anticipados	(8,543.28)
(Disminución) en Documentos y cuentas por pagar	(278,618.66)
(Aumento) en Otras Cuentas por Pagar	209,135.62
(Disminución) de Pasivos Acumulados	(3,877.65)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>571,892.20</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Adiciones,netas de propiedades plantas y equipos	(41,098.09)
Ingresos por ventas de propiedades, plantas y equipos	1,797.38
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	<u>(39,300.71)</u>

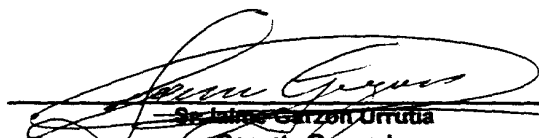
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento

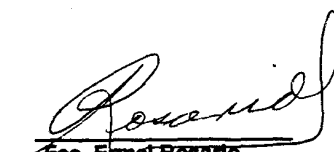
Disminucion compañías relacionadas	(307,156.75)
Credito de accionistas	332,282.76
Disminución de Obligaciones bancarias y financieras	(549,552.53)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>(524,426.52)</u>

Disminución neto del efectivo	8,380.34
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	(1,121.96)
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>7,258.38</u> (1)

(1) Véase nota 3

Las notas explicativas anexas 1 al 14 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Jaime Garzon Urrutia
Gerente General
Distribuidora Garzon SA.


Eco. Ernel Rosario
Contador General
Distribuidora Garzon SA.

DISTRIBUIDORA GARZON SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía Distribuidora Garzón SA., fue constituida en la ciudad de Guayaquil provincia del Guayas mediante escritura pública el 8 de mayo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de mayo del mismo año para dar cumplimiento a la resolución No.97-2-1-1-0002028 de la Superintendencia de compañías del 23 de mayo de 1997. Cifándose estrictamente a los párrafos 61, 62 y 63 del marco de conceptos para la preparación y presentación de estados financieros escogidos por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y el artículo 30 sección dos del reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

La actividad Principal de la compañía es la importación y exportación, distribución y comercialización, sea al por mayor y menor de automotores, sus repuestos y accesorios, motores de varias marcas y modelos, plantas eléctricas, grupos electrógenos, motores y accesorios para aviones, etc.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, las cifras presentadas por la compañía son presentadas en dólares americanos.

b) Efectivo y equivalentes del efectivo -

Incluye efectivo de los fondos fijos, depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios. (Véase nota 3).

c) Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados, neto de una provisión para cuentas incobrables, la cual es suficiente para cubrir eventuales perdidas en la recuperación de dichos saldos.

d) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método FIFO (primeras en entrar primera en salir), el valor de los inventarios no excede del valor del mercado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con la importación.

e) Propiedad, planta y equipos -

Se presentan al costo histórico, según corresponda menos la depreciación acumulada.

DISTRIBUIDORA GARZON SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000, están contabilizados según los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha están registrados al costo de adquisición.

Los valores de las propiedades plantas y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Las depreciaciones se registran de la siguiente forma: con cargo a las operaciones del año utilizando las tasas estimadas y estipuladas en la ley de régimen tributario interno, siguiendo el método de línea recta.

f) Cargos Diferidos y Otros Activos.

Incluye principalmente:

Desembolso relacionado con la compra de software de contabilidad adquirido en el año 2001, teniendo el nombre de DOBRA 7.0

g) Provisión para el impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades

La provisión del 15% a la participación de trabajadores es registrado con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigible.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2003 se compone de la siguiente manera:

	US\$
Caja	4,081.43
Bancos	11,756.28 (a)
(-) Sobregiro Bancario	<u>(8,579.33)</u>
TOTAL	7,258.38

- (a) Corresponde a valores que fueron depositados en las cuentas corrientes dólares # 5057175 y # 5143845 del Banco Bolivariano.

DISTRIBUIDORA GARZON SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 4 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 se compone de la siguiente manera:

	US\$	
Cientes	197,558.77	(a)
Proveedores Extranjeros	148,426.85	(b)
Anticipo de Proveedores	2,700.00	
Reclamos a proveedores por Importaciones	25,148.47	
Otras Cuentas por Cobrar	345.68	
(-) Provisión Cuentas Incobrables	(6,037.96)	(c)
TOTAL	368,141.81	

- (a) Lo conforman facturas, cheques posfechados y cheques protestados por ventas de repuestos y chasis realizadas a sus clientes, dentro y fuera de la ciudad, sus cobros se efectúan los primeros meses del año 2004.
- (b) Comprende anticipos dados en efectivo entregados a proveedores extranjeros, para futuras importaciones a realizarse.
- (c) El cargo a resultados por provisión para cuentas incobrables fue de US\$ 1,594.79.

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 se compone de la siguiente manera.

	US\$	
Repuestos	1,281,833.54	(a)
Chasis	31,250.00	(b)
Carrocería	26,243.84	
Sub- Total	1,339,327.38	
Importaciones en Transito	16,292.48	
TOTAL	1,355,619.86	

NOTA 6 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003 lo conforman valores retenidos a la compañía por concepto de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente , y anticipos al impuesto a la renta, los que serán utilizados como crédito fiscal para el pago de impuestos mensuales IVA.

DISTRIBUIDORA GARZON SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 7- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detalla a continuación:

	U.S dólares	Tasa anual de Depreciación
Equipos de Oficina	26,491.79	10%
Muebles y Enseres	37,024.50	10%
Vehículos	23,000.15	20%
Equipos de Computación	42,104.32	33%
Equipos Misceláneos	8,625.21	10%
Equipos de Frío Tuberías y Accesorios	10,417.64	20%
Total costo	147,303.61	
Depreciación acumulada	(37,027.52)	
Total activos fijos	110,276.09	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	U.S dólares
Saldo al 1 de enero del 2003	69,178.00
Adiciones netas	41,098.09
Depreciaciones	(0.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	110,276.09

NOTA 8.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Representan operaciones adquiridas con el Banco Bolivariano y con el Banco del Pichincha con el objeto de cubrir eventualidades que pudieran surgir en el giro ordinario del negocio e incrementar el capital de trabajo para futuras operaciones que realice la compañía.

El saldo presentado a Diciembre 31 del 2003 se compone de la siguiente manera:

Bolivariano	Int. Anual	US\$
Préstamos hipotecarios	17%	170,000.00
Pichincha		
Préstamos sobre firmas	16%	76,470.59
TOTAL		246,470.59

DISTRIBUIDORA GARZON SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 9.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 se compone de la siguiente manera:

	US\$
Proveedores	116,368.17 (a)
Anticipos de Clientes	56,544.00 (b)
Otras Cuentas por Pagar	208,653.95 (c)
Interés por Pagar	481.67
TOTAL	382,047.79

- (a) Comprende los valores por pagar a proveedores del exterior en US\$ 107,944.42, por importaciones de repuestos efectuados por la compañía, sus cancelaciones se dan al momento de ingresar las mercaderías a las bodegas propias.
- (b) Anticipos recibidos de clientes por compra de repuestos y chasis de carros.
- (c) Lo conforman otros valores por pagar por conceptos de arriendos de la oficina matriz sucursal sur y de la bodega norte, a la Sra. Marina Villaiba de Garzón(compañía), de los periodos (2001 - 2002 - 2003)

NOTA - 10 OBLIGACIONES FISCALES PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, comprende las obligaciones que mantiene la empresa con el Servicio de Rentas Internas, y las provisiones de beneficios sociales que por ley le corresponden a los empleados.

NOTA - 11 TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	Documentos y cuentas por	
	COBRAR US\$	PAGAR US\$
Garuvisa S.A :	-	155,043.25
TOTAL	-	155,043.25

Los saldos por pagar por \$. 155,043.25 a compañías y partes relacionadas no están sujetos a intereses y no poseen fecha definida de cobro y/o pago; sin embargo, la administración considera que dichos valores serán liquidados en el corto plazo

NOTA - 12 TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS

Lo siguiente es un resumen de las principales transacciones que durante el año 2003 ha tenido la compañía con el Sr. Jaime Garzón :

Sr. Jaime Garzón

Saldo a Enero a del 2003

Préstamos en efectivo

Abonos realizados (en efectivo)

US\$

559,730.17

386,735.33

(54,452.57)

TOTAL

892,012.93

NOTA- 13 IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

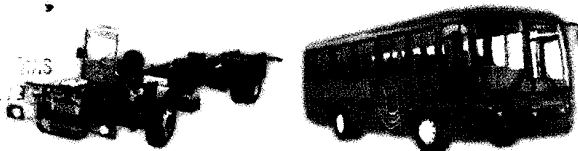
La compañía hasta la fecha de preparación de los Estados Financieros (25 de febrero del 2004) no ha sido fiscalizada, los registros contables se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA - 14 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros (25 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

GARUVISA S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
DOCUMENTAL Y FISCAL



2003 JUN -6 AM 11:21

VENTA DE CHASISES - BUSES Y CAMIONES

Mercedes-Benz

Guayaquil, viernes 6 de junio del año 2002

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
ciudad.-

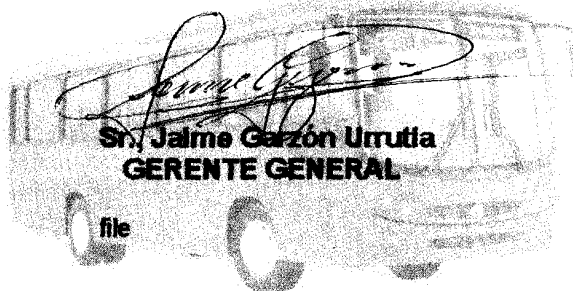
De mis consideraciones:

En mi calidad de Representante Legal de la empresa GARUVISA S.A., compañía inscrita en el RUC, con el No. 0991308717001, Expediente 71597 y domiciliada en las calles Av. Machala 1412 y Clemente Ballén, en esta ciudad de Guayaquil, respetuosamente, me dirijo a Uds para hacer formal entrega del informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias por el año 2002.

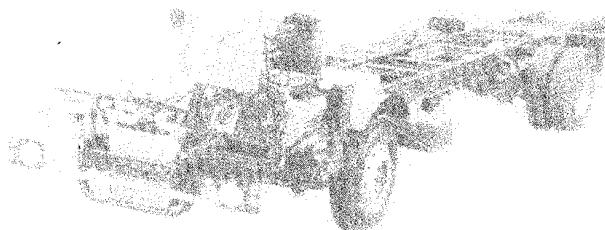
Anexo carpeta negra anillada con 42 copias que contiene lo siguiente:

- 1 Informe de los Auditores Independientes.
- 2 Información Financiera Suplementaria.
 - o Datos del contribuyente sujeto a Examen.
 - o Resumen del Impuesto a la Renta declarado para el año fiscal 2001 y cálculo del Anticipo del Impuesto a la Renta para el año fiscal 2002.
 - o Anticipos del Impuesto a la Renta declarados y pagados por el contribuyente para el año fiscal 2001.
 - o Cálculo de valores declarados de IVA.
 - o Conciliación de Retenciones de IVA vs. Libros.
 - o Resumen de fechas de presentación de declaraciones del IVA.
 - o Conciliación de Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta vs. Libros.
 - o Resumen de fechas de Presentación de declaraciones de Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta.
 - o Conciliación Tributaria del Impuesto a la Renta.
 - o Validación de la información para la devolución del IVA a los Exportadores.
 - o Detalle de las principales transacciones del negocio ocurridas durante el año.
 - o Detalle de los tributos administrados por la Autoridad Fiscal.

Atentamente,



Sr. Jaime Garzón Urrutia
GERENTE GENERAL



EXHIBICION Y VENTA DE VEHICULOS

Matriz: Av. de las Américas, solar 119 (Junto a Flota Imbabura)
Telfs.: 2238115 - 2238044 • Fax: (593-4) 2238013

PARTES Y PIEZAS PARA BUSES Y CAMIONES

Sucursal Mayor: C. Ballén 1401 y Machala
Telfs.: 2452932 - 2453259 - 2362779 • Fax: (593-4) 2455184