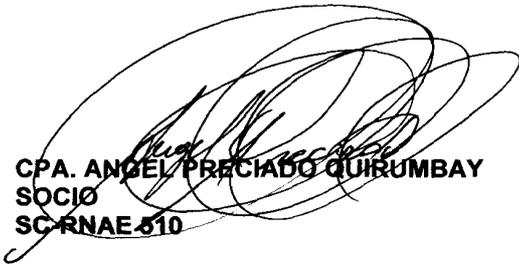


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, abril 13 del 2004

A los señores Accionistas de
COSTILLAS SA. COSTICARSA

1. Hemos auditado el balance general de la compañía **COSTILLAS SA. COSTICARSA**., 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. Debido a que fuimos contratados con fecha posterior al 31 de diciembre del 2003, no hemos observado ni comprobado los inventarios físicos de las cuentas que conforman el rubro de inventarios, ni pudimos satisfacernos de la razonabilidad de su saldo mediante otros procedimientos alternativos, por lo tanto no pudimos determinar si el valor incluido en el costo de ventas es razonable
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **COSTILLAS SA. COSTICARSA** . 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. ANGEL PRECIADO QUIRUMBAY
SOCIO
SC RNAE 510

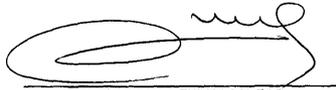


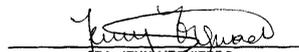
27 ABR. 2004

COSTILLAS S.A. COSTICARSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares americanos)

<u>ACTIVO</u>	NOTAS		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	NOTAS	
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos	3	476,647.21	Cuentas por Pagar	8	<u>305,499.03</u>
Cuentas por Cobrar	4	908,882.86	Total Pasivo Corriente		305,499.03
Inventario	5	592,501.06	Pasivos Acumulados	9	4,561.19
Gastos pagados por anticipados	6	<u>27,431.47</u>	Obligaciones Fiscales		5,072.96
Total Activo Corriente		2,005,462.60	Pasivos a largo plazo	10	1,696,698.05
Propiedad Planta y Equipos, netos	7	22,119.50	PATRIMONIO (según detalle adjunto)		15,750.87
TOTAL ACTIVO		<u>2,027,582.10</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2,027,582.10</u>

Las notas explicativas anexas 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros


 AB. PEDRO ARCENTALES VARAS
 GERENTE GENERAL


 SRA. JENNY IZQUIERDO
 CONTADOR(A) GENERAL

CÓSTILLAS S.A. COSTICARSA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

NOTAS

INGRESOS

Ventas de Mercadería		6,579,566.95
Costo de ventas		<u>-5,945,628.39</u>

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS 633,938.56

GASTOS OPERACIONALES

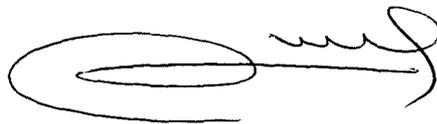
Gastos de administracion	-255,089.02	
Gastos de ventas	-252,435.89	
Gastos financieros	<u>-135,520.60</u>	
		<u>-643,045.51</u>

PERDIDA OPERACIONAL -9,106.95

Otros ingresos	17,460.19	
Otros gastos	<u>-4,023.09</u>	
		<u>13,437.10</u>

UTILIDAD ANTES PARTICIPACION E IMPUESTO		4,330.15
(-) Participación Trabajadores		<u>-649.52</u>
		3,680.63
(-) Impuesto Renta		<u>-920.16</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>2,760.47</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros



AB. PEDRO ARCENTALES VARAS
GERENTE GENERAL



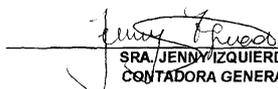
SRA. JENNY IZQUIERDO
CONTADORA GENERAL

COSTILLAS S.A. COSTICARSA
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	1,200.00		174,070.49	175,270.49
15% Partic. Utilid. Trabajadores año anterior			-15,893.86	-15,893.86
25% Impuesto a la renta año anterior			-18,694.43	-18,694.43
Apropiación de reservas		5,608.33	-5608.33	0.00
Ajustes de cuentas			-129,261.48	-129,261.48
Utilidad a diciembre 31 del 2003			4,330.15	4,330.15
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,200.00	5,608.33	8,942.54	15,750.87

Las notas explicativas anexas 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros

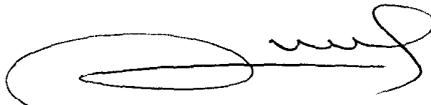

 AB. PEDRO ARCENTALES VARAS
 GERENTE GENERAL


 SRA. JENNY IZQUIERDO
 CONTADORA GENERAL

COSTILLAS S.A. COSTICARSA
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 Ejercicio	4,330.15
Mas (menos) cargos(créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Depreciación	<u>6,577.09</u>
	<u>10,907.24</u>
Cambios en activos y pasivos	
(Disminución) de Documentos y cuentas por cobrar	232,908.96
(Disminución) de Inventarios	54,930.88
(Disminución) de Pagos Anticipados	1,265.06
(Aumento) de Documentos y cuentas por pagar	9,620.30
(Disminución) de Pasivos Acumulados	<u>-14,714.39</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>294,918.05</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	
Adiciones, netas de propiedades plantas y equipos	<u>-4,264.22</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	<u>-4,264.22</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
(Aumento) Pasivo a largo plazo	<u>149,085.02</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>149,085.02</u>
Incremento neto del efectivo	439,738.85
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	<u>36,908.36</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u><u>476,647.21</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 al 13 son parte integrante de los estados financieros



AB. PEDRO ARCENTALES VARAS
GERENTE GENERAL



SRA. JENNY IZQUIERDO
CONTADORA GENERAL

COSTILLAS S.A. COSTICARSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 - IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil provincia del Guayas, mediante escritura pública el 12 de mayo de 1998 e inscrita en el registro mercantil el 2 de junio de 1998 para dar cumplimiento a la resolución N° 98-2-1-1-0002525 de la Superintendencia de Compañía del 28 de mayo de 1998. Cifrándose 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 Art. 30 sección dos del reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

La actividad principal de la compañía es la importación y comercialización de productos agrícolas.

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), disposiciones establecidas en la ley de régimen tributario interno, su reglamento de aplicación, normas y practicas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías, están basados en el costo histórico, las cifras presentadas por la compañía son presentadas en dólares americanos.

b) Efectivo y equivalentes de 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 pérdidas en la recuperación de dichos saldos

d) Inventarios.-

Los inventarios se encuentran al costo promedio calculados para mercaderías en existencia. El costo de los inventarios no excede el valor de mercado.

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

e) Propiedad, planta y equipos. -

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

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.

COSTILLAS S.A. COSTICARSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año utilizando tasas estimadas a la vida útil del activo siguiendo el método de línea recta. (véase nota 7)

f) 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.

g) 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 – CAJA - BANCOS

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

	U.S dólares
Caja	7,412.70
Bancos	469,234.51
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>476,647.21</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

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

	U.S dólares	
Clientes	602,587.22	(a)
Empleados	6,158.82	
Relacionadas	82,197.33	(b)
Anticipo a proveedores	4,101.97	
Otros	213,837.52	(c)
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>908,882.86</u>	

(a) La cuenta clientes comprende facturas pendientes de cobro por ventas de productos agrícolas tales como lenteja, arvejas, garbanzo, comino, etc., sus cobros se efectúan los primeros meses del año 2004.

(b) Corresponde a valores entregados a compañías relacionadas en calidad de préstamos dados para cubrir pagos u obligaciones e incluye \$56,265.23 por ventas de mercadería. (véase nota 11)

(c) Lo conforman saldos por cobrar a personas naturales y compañías en calidad de préstamos que serán cancelados en el corto plazo. Incluye también un préstamo realizado a Servieduca S.A. por \$ 100,031.51 que devenga un interés del 8% anual

COSTILLAS S.A. COSTICARSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 5 – INVENTARIOS

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

	U.S dólares
Mercadería en bodega	231,466.32
Mercadería en tránsito	336,803.43
Otros inventarios	24,231.31
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>592,501.06</u>

NOTA 6 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del año 2003, lo conforman valores retenidos a la compañía por concepto de retenciones en la fuente, los que serán utilizados como crédito fiscal para el pago de impuestos mensuales (IVA) y a la renta anual, además de valores pagados por concepto de mercaderías adquiridas como arvejas, verde, y lenteja

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
Muebles y enseres	1,920.12	10%
Equipos de oficina	1,950.12	10%
Equipos de computación	3,301.82	33%
Maquinarias y equipos	1,097.40	10%
Vehículos	<u>26,223.99</u>	20%
Total costo	34,493.45	
Depreciación acumulada	<u>(12,373.95)</u>	
Total activos fijos	<u>22,119.50</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	U.S dólares
Saldo al 1 de enero del 2003	24,432.37
Adiciones netas	4,264.22
Depreciaciones	(6,577.09)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>22,119.50</u>

COSTILLAS S.A. COSTICARSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

El saldo lo conforman los siguientes rubros:

	U.S dólares	
Proveedores	194,831.39	(a)
Relacionadas	89,755.04	(b)
Comisiones por Pagar	15,308.74	
IESS por Pagar	707.37	
Anticipo de clientes	4,896.49	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>305,499.03</u>	

- (a) Lo conforman facturas por pagar a proveedores en la compra de mercadería tales como lenteja, arveja, garbanzo, comino, etc., sus pagos se efectúan los primeros meses del año 2004.
- (b) Corresponde a valores por pagar a compañías relacionadas en concepto de préstamos para ser utilizados en la parte operacional de la compañía e incluye \$87,315.26 por compra de mercadería. (véase nota 11)

NOTA – 9 OBLIGACIONES FISCALES - PASIVOS ACUMULADOS

Comprende las obligaciones que mantiene la empresa con el servicio de Rentas Internas, y las provisiones de beneficios sociales que por ley corresponden a los empleados.

NOTA 10 – PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, comprende valores a pagar a Salcoffe Company Inc., en concepto de préstamos que devenga una tasa de interés promedio del 12.49% con vencimiento en noviembre del 2005.

NOTA 11 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	Documentos y cuentas por	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Caracoli S.A.	175.10	
Salcedo Internacional S.A.	4,355.99	
Ecuador Internacional S.A.	21,401.01	2,439.78
Comercio General CosalK S.A.	56,265.23	87,315.26
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>82,197.33</u>	<u>89,755.04</u>

COSTILLAS S.A. COSTICARSA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Lo conforman: Valores por cobrar y, por pagar a compañías y partes relacionadas que 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 -IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal.-

La compañía hasta la fecha de preparación de los estados financieros (16 febrero del 2004) no ha sido fiscalizado; los registros contables se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

CONCILIACION TRIBUTARIA

CONCILIACION DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

Utilidad contable (A)	4,330.15
Mas gastos no deducibles	-
Base para calculo del 15% partic. trabajadores	<u>4,330.15</u>
15% partic. Trabajadores (D)	<u>649.52</u>

CONCILIACION DEL 25% IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad contable	4,330.15
Mas gastos no deducibles	-
Menos 15% partic. Trabajadores	<u>649.52</u>
Base para el cálculo del 25% impuesto a la renta	<u>3,680.63</u>
25% impuesto a la renta causado(C)	920.16
Menos Anticipos de Impuesto a la Renta	-
Menos Retenciones en la Fuente del año	19,727.74

SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	<u>-18,807.58</u>
--	--------------------------

NOTA - 13 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 16 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.