

## AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.  
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL  
V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo Piso 1  
Telfs.: 2560055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433  
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO  
Alemania 832 y Mariana de Jesús  
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311  
Casilla: 17-12-892 email: salvadoraurea@punto.net.ec  
[www.agnaureaco.com](http://www.agnaureaco.com)

Salvador Aurea Cía. Ltda.

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de  
**FRUSHI S. A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de FRUSHI S. A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativas. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FRUSHI S. A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029  
Abril 15, 2004

**FRUSHI S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	3	559,276
Cuentas por cobrar	4	2,373,209
Inventarios	5	156,717
Gastos anticipados		<u>4,197</u>
Total activos corrientes		<u>3,093,399</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>3,474,098</u>
INVERSIONES	7	<u>8,479,797</u>
OTROS ACTIVOS		<u>89,333</u>
TOTAL		<u>15,136,627</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar	8	<u>13,980,711</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,980,711</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	9	500
Reserva de capital	10	1,232,681
Déficit acumulado		<u>(77,265)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,155,916</u>
TOTAL		<u>15,136,627</u>
CUENTAS DE ORDEN	12	<u>113,367</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

	(DOLARES)
VENTAS NETAS	<u>1,507,638</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de ventas	1,163,814
Intereses, neto	235,094
Administración y ventas	123,404
Otros, neto	<u>(15,765)</u>
Total	<u>1,506,547</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,091
IMPUESTO A LA RENTA	<u>389</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>702</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

	--- Capital Social --- (acciones a \$1,00)		Reserva de capital	Déficit acumulado
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>		
	(DOLARES)			
Enero 01, 2003	500	500	1,232,681	(77,967)
Utilidad neta				702
Diciembre 31, 2003	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>1,232,681</u>	<u>(77,265)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

	(DOLARES)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	702
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	130,964
Cambios en activos y pasivos:	
Otros cuentas por cobrar	(1,241,866)
Inventarios	(119,022)
Gastos anticipados	(3,446)
Otros activos	(8,031)
Cuentas por pagar	<u>7,778,257</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,537,558</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades	(877,265)
Adquisición de inversiones	<u>(5,135,460)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,012,725)</u>
Incremento neto en efectivo	524,833
Efectivo al principio del año	<u>34,443</u>
Efectivo al final del año	<u>559,276</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

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

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 19 de mayo de 1998 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha, explotación e industrialización de productos agrícolas y la compra y ventas de bienes inmuebles.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 14) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Inventarios.-** Están registrados al costo de adquisición el cual está conformado por el costo facturado por el proveedor y es cargado al costo de venta mediante el método del costo promedio.

**Propiedades y equipos.-** Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios y cultivos, 10 años para instalaciones y adecuaciones, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. Las mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

**Inversiones permanentes.-** Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

**Impuesto a la renta.-** La provisión para el pago del impuesto a la renta se registró a la tasa actual del 25% sobre las utilidades tributables, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultado adjunto debido principalmente a las rentas exentas.

**Transacciones con partes relacionadas.-** Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

### 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan fondos depositados en una cuenta corriente de un banco local. Estos fondos no se encuentran restringidos y son de libre disponibilidad.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Partes relacionadas, nota 12	2,051,779
Gastos por liquidar	130,800
Otras	115,921
Impuestos-Crédito tributario	<u>74,709</u>
Total	<u>2,373,209</u>

Partes relacionadas no genera interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

La cuenta gastos por liquidar, incluye principalmente \$52,644 correspondiente al 50% de anticipo en contratación de sistema de riego subfoliar en Hacienda Tula Rosa 2 y \$27,655 por anticipos entregados para decoración de suite en el hotel Colon Barceló de Salinas.

La cuenta otros, incluye \$79,953 por cobrar a la Dra. Anabelle Azin de Noboa, dicho valor esta conformado principalmente por \$35,640 correspondiente a saldos en transferencia de bienes inmuebles y \$35,873 por gastos notariales.

### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta inventarios esta constituida como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Material plástico y fungicidas	123,212
Repuestos y accesorios	<u>33,505</u>
Total	<u>156,717</u>

Estos inventarios se encuentran libres de gravamen y no están dados en garantías.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta propiedades y equipos, neto, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Edificios	137,954
Cultivos	139,046
Instalaciones y Adecuaciones	953,041
Maquinarias y equipos	132,552
Obras en proceso	849,414
Terrenos	<u>1,546,636</u>
Sub-total	3,758,643
Menos depreciación acumulada	<u>(284,545)</u>
Saldo, neto	<u>3,474,098</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	2,727,797
Adquisiciones	877,265
Gasto de depreciación	<u>(130,964)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,474,098</u>

## 7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de inversiones en acciones es como sigue:

	No. Acciones	% Partici- pación	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasifi- caciones	Saldo Final
			U. S. Dólares			
<b><u>Inversión en Acciones</u></b>						
Ferminsa S.A.	400	100%	1,807,214			1,807,214
<b><u>Bienes Inmuebles</u></b>						
Inversiones en haciendas				4,191,255		4,191,255
Solar 176 Urbanización "El Río"			250,436			250,436
Solar 177 Urbanización "El Río"			251,642			251,642
Solar 178 Urbanización "El Río"			251,642			251,642
Solar 179 Urbanización "El Río"			44,290	411,802		456,092
Solar 180 Urbanización "El Río"			243,425			243,425
Suite piso 15 Hotel Hilton Colon Salinas			153,775	384	(21,800)	132,359
Parqueo 21b Hotel Hilton Colon Salinas			17,146			17,146
Bodega 43b Hotel Hilton Colon Salinas			6,942			6,942
Suite 13 piso 15 Hotel Hilton Colon Salinas			150,731	13,267		163,998
Solar # 60a Urb. , Vistas al Parque			188,895			188,895
Solar # 19 Mz. H – Las Canchas Salin				15,004		15,004
Solar # 14 Mz. S Urbanización Las Dunas				30,763		30,763
Solar Cdla. Los Ceibos				94,387		94,387
Lote # 2 y 3 Parroquia Nayon-Quito				241,297		241,297
Suit 15 Piso 12 H. Colon Miramar				137,300		137,300
Total	400	100%	3,366,138	5,135,459		8,479,797

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Partes relacionadas, nota 12	13,898,007
Proveedores	13,412
Liquidaciones	49,596
Impuestos	11,535
Otros	<u>8,161</u>
Total	<u>13,980,711</u>

Partes relacionadas son transacciones que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

## 9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito y pagado consiste de 500 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

## 10. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, como ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<b>(DOLARES)</b>
<b>Activo:</b>	
Cuentas por cobrar	2,051,779
<b>Pasivo:</b>	
Cuentas por pagar	13,898,007

## 12. CUENTAS DE ORDEN

Corresponden a cartón, pallets y materiales entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque y cuyo costo es deducido en la liquidación de frutas.

### 13. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

### 14. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Porcentaje de variación</b>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

### 15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 y a la fecha de preparación de los estados financieros, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un afecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

---