

## 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:  
Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio, Edif. Sta. Rosa  
Piso 5 / Ofic. 501 Telf.: 2544007 Fax: (+593 2) 2549  
Casilla: 17-12-892 • e-mail: salvadoraurea@punto.n

Salvador Aurea Cía. Ltda.

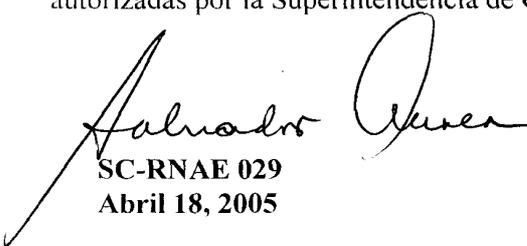
### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores  
de **FRUSHI S. A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de FRUSHI S. A., al 31 de diciembre del 2004 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 2004, 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 o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



SC-RNAE 029  
Abril 18, 2005



Carlos Aurea M.  
Socio  
Registro No. 7310

**FRUSHI S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	3	318,711
Cuentas por cobrar	4	5,807,087
Inventarios	5	234,385
Gastos anticipados		<u>47,859</u>
Total activos corrientes		<u>6,408,042</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>7,591,773</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>12,652,194</u>
TOTAL		<u>26,652,009</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar	8	<u>25,494,801</u>
Total pasivos corrientes		<u>25,494,801</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	9	800
Reserva de capital	10	1,232,681
Déficit acumulado		<u>(76,273)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,157,208</u>
TOTAL		<u>26,652,009</u>
CUENTAS DE ORDEN	11	<u>466,324</u>

Ver notas a los estados financieros

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

	<b>(DOLARES)</b>
VENTAS NETAS	<u>3,818,745</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de ventas	2,963,635
Intereses, neto	326,205
Administración y ventas	526,394
Otros, neto	<u>1,089</u>
Total	<u>3,817,323</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,422
IMPUESTO A LA RENTA	<u>430</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>992</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 2004**

---

	<b>--- Capital Social ---</b> <b>(acciones a \$1,00)</b>		<b>Reserva</b>	<b>Déficit</b>
	<b>Cantidad</b>	<b>Valor</b>	<b>de capital</b>	<b>acumulado</b>
		(DOLARES)		
Enero 01, 2004	500	500	1,232,681	(77,265)
Utilidad neta				992
Aporte de accionistas	300	300		
	<hr/>			
Diciembre 31, 2004	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>1,232,681</u>	<u>(76,273)</u>

Ver notas a los estados financieros

**FRUSHI S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	992
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	259,608
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(3,433,878)
Inventarios	(77,668)
Gastos anticipados	(43,662)
Cuentas por pagar	<u>11,514,090</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,219,482</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(4,377,283)
Adquisición de otros activos	<u>(4,083,064)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,460,347)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aporte de accionistas	<u>300</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>300</u>
Disminución neta en efectivo	(240,565)
Efectivo al principio del año	<u>559,276</u>
Efectivo al final del año	<u>318,711</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**FRUSHI S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**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 2004.

**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 2004, representan principalmente fondos depositados en cuentas corrientes de bancos locales. Estos fondos no se encuentran restringidos y son de libre disponibilidad.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Partes relacionadas, nota 11	5,379,462
Gastos por liquidar	234,067
Otras	118,096
Impuestos	<u>75,462</u>
Total	<u>5,807,087</u>

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

### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta inventarios esta constituida como sigue:

	<b>(DOLARES)</b>
Material plástico y fungicidas	203,002
Repuestos y accesorios	<u>31,383</u>
Total	<u>234,385</u>

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

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	2,459,922
Cultivo	947,936
Edificios	414,716
Instalaciones y Adecuaciones	1,716,079
Maquinarias y equipos	294,685
Obra en proceso	<u>2,302,587</u>
Sub-total	8,135,925
Menos depreciación acumulada	<u>(544,152)</u>
Saldo, neto	<u>7,591,773</u>

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

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	3,474,098
Adquisiciones	4,377,283
Gasto de depreciación	<u>(259,608)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,591,773</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de inversiones en acciones es como sigue:

Cuentas	Saldo inicial	Adiciones	Saldo Final
<u>Acciones:</u>			
Ferminsa S. A. (400 acciones-100% participación)	1,807,214		1,807,214
Total	1,807,214		1,807,214
<u>Inmuebles:</u>			
Inversiones En Haciendas	4,191,255	3,805,900	7,997,154
Inversiones En Predios S-179 Urb. El Río	456,092		456,092
Inversiones En Predios S-177 Urb. El Río	251,642		251,642
Inversiones En Predios S-178 Urb. El Río	251,642		251,642
Inversiones En Predios S-176 Urb. El Río	250,436	62	250,498
Inversiones En Predios S-180 Urb. El Río	243,425		243,425
Lote # 2 Y 3 Parroquia Nayon-Quito	241,297		241,297
Solar # 60a Urb. Vista Al Parque	188,895		188,895
Suite 13 Piso 15 H. Colón Salinas	163,998		163,998
Suite 15 Piso 12 H. Colón Miramar	137,300	13,110	150,410
Solar # Urb. Vía Samborondon		150,000	150,000
Suite Piso 15 H. Colón Salinas	132,359	392	132,751
Solar Cdma. Los Ceibos	94,387		94,387
Solar # 6 Calle 4ta. y Guayacanes Urdesa		80,000	80,000
Solar # 14 Mz. S Urbanización Las Dunas	30,763		30,763
Parqueo 21b H. Colón Salinas	17,146		17,146
Solar # 19 Mz. H - Las Conchas Salinas	15,004		15,004
Bodega 43b H. Colón Salinas	6,942		6,942
Total	6,672,583	4,049,464	10,722,047

## 7. OTROS ACTIVOS (continuación)

<u>Cuentas</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Otros:</u>			
Instalaciones y adecuaciones		43,060	43,060
Maquinarias y equipos		40,008	40,008
Muebles y equipos		39,865	39,865
Total		122,933	122,933
Total	8,479,797	4,172,397	12,652,194

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	25,301,504
Liquidaciones	111,692
Impuestos	30,224
Proveedores	13,918
Otros	37,463
Total	25,494,801

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

## 9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el capital social suscrito y pagado consiste de 800 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, con 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 la 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>
Cuentas por cobrar	5,379,462
Cuentas por pagar	25,301,504
Venta de fruta	3,813,945
Servicio de transporte	435,872
Alquiler de equipos	1,302
Servicios de personal	130,833
Combustible, aceite y productos químicos	665,441
Material de empaque	186,852
Servicio de fumigación	93,075
Intereses	326,524

## 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. SITUACION TRIBUTARIA

### General

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

### Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

## 14. INDICES 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:

<u>Año terminado diciembre 31</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

## 15. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación indicamos una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable indicada en la declaración del impuesto a la renta a diciembre 31 del 2004:

	<b>(DOLARES)</b>
Utilidad según estados financieros, neto de participación	
De trabajadores	1,422
(+) Gastos no deducibles	<u>300</u>
Utilidad gravable	<u>1,722</u>
Total impuesto a la renta	<u>430</u>

## 16. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18, 2005), 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 y que ameriten una mayor exposición.

---