

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

Salvador Aurea Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
VARAZA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de VARAZA 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.
2. 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 significativo. 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.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrado \$3,282,917 como inversiones en acciones en la Compañía Azucarera Valdez. De acuerdo a respuesta a nuestra solicitud de confirmación, dicha compañía indica que no tiene ningún tipo de transacción. Tampoco hemos podido obtener evidencia suficiente mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VARAZA 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

VARAZA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	3	<u>177,564</u>
Total activos corrientes		<u>177,564</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>3,287,009</u>
TOTAL		<u>3,464,573</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	<u>846,637</u>
Total pasivos corrientes		<u>846,637</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	6	350
Reserva de capital	7	2,616,062
Utilidades retenidas		<u>1,524</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,617,936</u>
TOTAL		<u>3,464,573</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

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

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
COSTOS Y GASTOS:	8	
Administración y ventas		(10,270)
Otros, neto		<u>10,671</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>401</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA 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	Utilidades Retenidas
	<u>Cantidad</u> -----	<u>Valor</u> (Dólares completos)		
Enero 01, 2003	350	350	2,616,062	1,123
Utilidad del ejercicio				401
Diciembre 31, 2003	<u>350</u>	<u>350</u>	<u>2,616,062</u>	<u>1,524</u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA S. A.

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

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad del ejercicio	401
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por pagar	(701)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(300)
 Disminución neta en efectivo	 (300)
 Efectivo al principio del año	 <u>300</u>
Efectivo al final del año	<u><u>0</u></u>

Ver notas a los estados financieros

VARAZA 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 4 de enero de 1999 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la de brindar servicios de asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

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 10) 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:

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

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

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta por cobrar está constituida principalmente por \$177,498 con partes relacionadas. Dicho saldo no genera interés ni tiene fecha específica de vencimiento, nota 8.

4. INVERSIONES EN ACCIONES

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

<u>Compañías</u>	<u>% Participación</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>
Azucarera Valdez S. A.	16.81%	5,492,783	3,282,917
Inmobiliaria Zeuz S. A.	0.06%	357	53
Banabonita S. A.	50.00%	50,000	1,921
Ganadera San Rafael S. A.	50.00%	5,000	<u>2,118</u>
Total			<u>3,287,009</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

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

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 8	846,411
Otras	<u>226</u>
Total	<u>846,637</u>

La cuenta por pagar relacionadas son transacciones que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

7. 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.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	177,498
Pasivo:	
Cuentas por pagar	846,411
Ingreso:	
Otros	10,671

9. SITUACION 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.

10. 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:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

11. 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.