

Quito, 08 de abril del 2004

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE ENDECODER S.A.

Hemos examinado el balance general de **ENDECODER S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo, por el año que terminó a esa fecha. Estados que son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre ellos.

El examen se efectuó en acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría por consiguiente, se aplicaron pruebas a la evidencia que respalda a las cantidades y revelaciones que se presentan en los estados financieros; para obtener certeza razonable de que no existen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, se evaluó la aplicación de los principios contables utilizados así como la presentación de los estados financieros en su conjunto y el cumplimiento de las normas legales vigentes en el país. Consideramos que nuestro examen nos proporciona una base adecuada para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes referidos, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **ENDECODER S. A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **ENDECODER S.A.** como agente de percepción y retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003 requerido por disposiciones legales se emite por separado.


FAUSTO R. JARA Y.
CPA. 3408 SC RNAE 112



ENDECODER S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2003
(en dólares)

ACTIVO

CORRIENTE

	NOTAS	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	2	8,496.41	5,415.06
Inversiones temporales	3	30,000.00	35,855.99
Cuentas por cobrar	4	648.42	15,828.64
Impuestos anticipados	5	9,544.99	5,264.15
Otras cuentas por cobrar		103.00	
		<u>48,792.82</u>	<u>62,363.84</u>

NO CORRIENTES

Propiedad, Planta y Equipo neto	6	1,475,389.45	1,566,863.31
Otros activos neto	7	1,688.54	1,952.54
		<u>1,477,077.99</u>	<u>1,568,815.85</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,525,870.81</u>	<u>1,631,179.69</u>

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar comerciales	8	37.90	1,025.49
Obligaciones financieras	9	218,180.89	187,329.80
Gastos acumulados	10	1,855.54	945.11
Depósitos en garantía	11	14,341.51	28,520.51
Impuestos por pagar	12	4,445.79	3,497.71
Dividendos por pagar	13	1,279.22	
Participación de trabajadores		3,280.26	
		<u>243,421.11</u>	<u>221,318.62</u>

PASIVOS NO CORRIENTES

Obligaciones largo plazo	14	1,076,283.00	1,212,542.00
TOTAL DEL PASIVO		<u>1,319,704.11</u>	<u>1,433,860.62</u>

PATRIMONIO

Capital pagado	15	800.00	800.00
Aporte futura capitalización		191,289.42	191,289.42
Reservas		400.00	400.00
Utilidad del ejercicio		13,677.28	4,829.65
TOTAL PATRIMONIO		<u>206,166.70</u>	<u>197,319.07</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

		<u>1,525,870.81</u>	<u>1,631,179.69</u>
--	--	----------------------------	----------------------------

ENDECODER S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 de DICIEMBRE del 2003
(en dólares)

INGRESOS POR SERVICIOS

Arriendos	285,128.51	
Otros ingresos no operacionales	1,017.27	<u>286,145.78</u>
		286,145.78

(-) COSTO DE SERVICIOS

Gastos operacionales	211,634.34	
Gastos financieros	52,643.05	<u>264,277.39</u>

Utilidad antes de participación e impuestos 21,868.39

15% Participación trabajadores	3,280.26	
Impuesto a la Renta	4,910.85	<u>8,191.11</u>

UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS SOCIOS 13,677.28

ENDECODER S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (método indirecto)
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del ejercicio antes de participación e impuestos		21,868.39
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	101,180.14	
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	123,048.53	
Disminución en inversiones	5,855.99	
Disminución en cuentas por cobrar	15,180.22	
Aumento en impuestos	-12,017.67	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-103.00	
Disminución en cuentas por pagar	-987.59	
Aumento en obligaciones financieras	30,851.09	
Aumento en gastos acumulados	910.43	
Aumento en impuestos por pagar	948.05	
Disminución en depósitos en garantía	-14,179.00	149,507.05
Efectivo proveniente de actividades operativas		149,507.05
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<i>NOTA A</i> -5,891.82	
Efectivo proveniente de actividades de inversión		-5,891.82
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago participación trabajadores 2002	-724.45	
Dividendos pagados accionistas 2002	-3,550.43	
Préstamos a largo plazo	-136,259.00	
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		-140,533.88
Aumento neto en efectivo y equivalentes	<i>NOTA B</i> 3,081.35	
Efectivo y sus equivalentes al principio del período		5,415.06
Efectivo y equivalente al final del período		8,496.41

ENDECODER S.A.

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

En la ciudad de Quito el 22 de febrero del 2001 se constituye **ENDECODER S.A.**, se aprueba mediante resolución O1.Q.IJ.1810, de la Superintendencia de Compañías del 10 de abril del 2001, inscrita en el Registro Mercantil en el tomo 132 con el número 1740 del 15 de mayo del 2001.

Tiene por objeto la importación, exportación, compraventa, distribución, empaque consignación, representación de productos agroquímicos, flores, derivados de semillas, insumos, materiales y suministros para la industria agrícola, productos alimenticios para consumo humano vegetal y animal. Compra, venta, arrendamiento, administración de bienes inmuebles, corretaje, permuta y agenciamiento, cualquier otro acto jurídico relacionado directamente con bienes inmuebles, podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles con empresas privadas o públicas.

NOTA 1.- POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

La compañía, mantiene las siguientes políticas y prácticas contables y están relacionadas en sus aspectos más importantes, con los principios de contabilidad de general aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ENDECODER S.A.
Notas a los estados financieros

PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de **ENDECODER S. A.**, corresponde a las operaciones financieras que se efectuaron entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2003. Para la preparación de los estados financieros, las transacciones se registraron en dólares y con arreglo al sistema de costo histórico de conformidad a las disposiciones legales.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez que son convertidas a efectivo y están sujetas a un riesgo limitado de cambios de valor.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo se registraron al costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

La provisión para depreciación, se calcula bajo el método de línea recta, las tasas de depreciación se basan en la vida útil probable de los bienes.

Las tasas de depreciación anual para los activos son los siguientes:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.3%
Muebles y Enseres, equipo de oficina	10%

INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos de la compañía se originan en el arrendamiento de los bienes de su propiedad. Los desembolsos y costos se identifican con las operaciones producto del arriendo de los bienes.

NOTA 2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Está constituido por el saldo de:

Banco Internacional Cta. 070007322	8,496.41
Total:	<u><u>8,496.41</u></u>

NOTA 3.- INVERSIONES

Representa el saldo del certificado de Inversión de Diners Club.

Diners Club Del Ecuador S.A. No 286272	30,000.00
Total:	<u><u>30,000.00</u></u>

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Representa el saldo por cobrar a:

WOTRACE	648.42
Total:	<u><u>648.42</u></u>

NOTA 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo esta integrado por:

IMPUESTO RENTA DE LA EMPRESA			
Saldo año anterior	2,926.03		
Impuesto Renta año 2002	2,825.98		100.05
Retención en la fuente 2003 (Nota 12)		11,244.21	
Impuesto a la Renta Empresa 2003		4,910.85	6,333.36
Impuesto Anticipado			6,433.41
IVA pagado			701.05
Retención IVA			2,410.53
Total:			<u><u>9,544.99</u></u>

NOTA 6.- PROPIEDAD Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del año 2003 se registraron al costo de adquisición. La depreciación de los bienes se calculó aplicando el método de línea recta, el movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año 2003 fue como sigue:

EDIFICIOS			
Saldo 01-01-2003		1,600,000.00	
Depreciación acumulada	106,666.72		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>79,999.92</u>	<u>186,666.64</u>	1,413,333.36
MUEBLES Y ENSERES			
Saldo 01-01-2003		13,320.02	
Depreciación acumulada	1,552.19		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>1,180.56</u>	<u>2,732.75</u>	10,587.27
EQUIPO DE COMPUTACION			
Saldo 01-01-2003		5,322.11	
Depreciación acumulada	1,563.88		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>1,619.64</u>	<u>3,183.52</u>	2,138.59
EQUIPO DE OFICINA			
Saldo 01-01-2003		1,182.81	
Depreciación acumulada	142.19		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>118.32</u>	<u>260.51</u>	922.30
ADECUACION DE OFICINA			
Saldo 01-01-2003	10,727.00		
Adiciones	<u>5,891.82</u>	16,618.82	
Depreciación acumulada	1,430.37		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>1,447.28</u>	<u>2,877.65</u>	13,741.17
VEHICULOS			
Saldo 01-01-2003		65,000.00	
Depreciación acumulada	17,333.28		
Depreciación enero-diciembre 2003	<u>12,999.96</u>	<u>30,333.24</u>	34,666.76
Total:			<u><u>1,475,389.45</u></u>

NOTA 7 OTROS ACTIVOS

Corresponde a valores por pólizas de seguros vigentes al 31 de diciembre del 2003.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Saldo de la cuenta por pagar a Proveedores Varios

NOTA 9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Hernán Prada	76,263.56	
Cliff-Side Fiancial S.A.	136,259.00	
Cliff-Side Fiancial S.A.	5,658.33	
Total:	<u>218,180.89</u>	

NOTA 10.- GASTOS ACUMULADOS

I.E.S.S.: aportes patronales y personales		
Saldo al 01-01-2003	360.12	
Adiciones	4,376.40	
Retiros	<u>4,372.14</u>	364.38
DECIMOTERCER SUELDO		
Saldo 01-01-2003	139.59	
Adiciones	888.24	
Retiros	<u>866.74</u>	161.09
DECIMOCUARTO SUELDO		
Saldo 01-01-2003	7.88	
Adiciones	300.78	
Retiros	<u>264.15</u>	44.51
DECIMOTERCER SUELDO		
Saldo 01-01-2003	437.52	
Adiciones	444.08	
Retiros	<u>403.16</u>	478.44
FONDO DE RESERVA		
Saldo 01-01-2003		
Adiciones	1,656.62	
Retiros	<u>849.50</u>	807.12
Total:		<u>1,855.54</u>

NOTA 11.- DEPOSITOS EN GARANTIA

Sealed Air de Venezuela	1,863.99	
Schering Plough	<u>12,477.52</u>	
Total:		<u>14,341.51</u>

NOTA 12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Retención en la Fuente Impuesto Renta	387.79
Retención en la Fuente IVA	540.96
IVA cobrado	3,517.04
Total:	<u>4,445.79</u>

NOTA 13.- DIVIDENDOS POR PAGAR

Prada Andrés	543.67
Prada Cecilia	543.67
Prada Hernán	191.88
Total:	<u>1279.22</u>

NOTA 14.- OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Corresponde al valor del préstamo a largo plazo realizado por Cliff-Side Financial S.A.

NOTA 15.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL

El capital de la Sociedad Anónima está integrado por acciones suscritas y pagadas en su totalidad

APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

Prada Andrés	42,836.64
Prada Cecilia	42,836.64
Prada Hernán	105,616.14
Total:	<u>191,289.42</u>

RESERVA LEGAL

El fondo asignado en cumplimiento de las disposiciones legales, representará el 50% del capital suscrito y pagado y cubre el valor determinado por la Ley de Compañías,

La reserva, no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado en su totalidad.

NOTA 16.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El servicio de rentas internas en el literal b del art. 23 de la ley 2001-41, publicado en el suplemento del Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinvierten en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del Impuesto a la Renta está calculada de acuerdo a la tasa del 25%

IMPUESTO A LA RENTA DE LA EMPRESA

Utilidad antes de impuestos y participación	21,868.39
(-) 15% participación trabajadores	3,280.26
Base Imponible Impuesto a la Renta	<u>18,588.13</u>
25% Impuesto a la Renta	4,910.85
(-) Retención en la fuente año 2003 (Nota 5)	<u>11,244.21</u>
Saldo a favor del Contribuyente en el año 2003	<u><u>6,333.36</u></u>

NOTA 17.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (marzo del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la compañía pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.

NOTAS AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

NOTA A.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Durante el año 2003 se adquirió:

Adecuación oficina	5,891.82
Total:	<u><u>5,891.82</u></u>

NOTA B.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El efectivo y sus equivalentes está constituido por los saldo de caja y de bancos así:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Incremento</u>
Efectivo en caja		21.84	-21.84
Banco Internacional	8,496.41	5,393.22	3,103.19
Efectivo y sus equivalentes	<u><u>8,496.41</u></u>	<u><u>5,415.06</u></u>	<u><u>3,081.35</u></u>