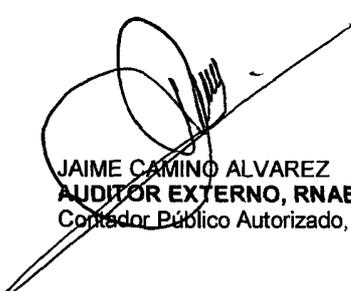


INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de **ECUAGRAN S.A.**:

- 1.-) Hemos examinado los Estados Financieros General y Pérdidas & Ganancias de **ECUAGRAN S.A.**, correspondiente al período económico comprendido entre el 1de enero al 31 de diciembre del 2.002, así como los Estados de Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera al 31 de diciembre del 2.002 conforme a lo dictaminado por el Ministerio de Finanzas en R.O. 181 de abril de 1999 y sus reformas.
La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Siendo nuestra responsabilidad la de emitir una opinión sobre los estados financieros, basándose en los procedimientos de nuestra Auditoría.
- 2.-) Nuestro examen fue practicado de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, planificando y realizando un trabajo, entre otros el de " evaluar el Control Interno de la Compañía ", con el objetivo de conocer su Grado de Seguridad, de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. A este examen se han incluido pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los Estados Financieros. Además, esta Auditoría ha evaluado los principios de la Contabilidad **O b s e r v a d o s** y aplicados por la Administración de la Compañía. Por tanto, consideramos que la presente auditoría que hemos practicado, tiene una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3.-) En nuestra opinión, los estados financieros del año 2.002, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa **ECUAGRAN S.A.** al 31 de Diciembre del 2.002; y han sido preparados conforme a las normas contables generalmente aceptados y vigentes en el país.



JAIME CAMINO ALVAREZ
AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
Contador Público Autorizado, REG.3427

Quito marzo 05,2002

BALANCE GENERAL AUDITADO
Al 31 de diciembre de 2002
 (cifras en dólares americanos)

ACTIVOS			PASIVOS		
CORRIENTES:	Nota		CORRIENTES:	Nota	
Caja Bancos	2	1,035,879	Obligaciones Bancarias	9	10,998,912
Inversiones Corto Plazo	3	7,396,745	Provisiones Tributadas		449,503
Cuentas por cobrar	4	1,128,176	Préstamo Invegran	10	90,000
Existencias	5	6,390,531	Pasivos Acumulados	11	49,571
Total Corrientes		<u>15,951,331</u>	Deudas Fiscales	12	18,887
			Total Corrientes		<u>11,606,873</u>
FIJOS:					
Propiedad Planta y equipo	6	15,944,727	LARGO PLAZO:		
Obras en Ejecución		2,184	Jubilación Patronal y desahucio	13	77,740
		<u>15,946,911</u>			
PRESTAMO POR COBRAR	7	27,532	Total Pasivos		<u>11,684,613</u>
INVERSIONES LARGO PLAZO	8	337,011			
			PATRIMONIO		
			Capital Pagado	14	20,004,009
			Reserva Legal		2,391
			Utilidad año anterior		5,203
			Utilidad antes Reparto Lab.e Imp.Renta		566,569
			Total Patrimonio		<u>20,578,172</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>32,262,785</u></u>	TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		<u><u>32,262,785</u></u>


JAIME CAMINO ALVAREZ
 AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
 Contador Público Autorizado, REG.3427

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2002
 (cifras en dólares americanos)

VENTAS

Ventas de Trigo	15,858,783
Servicio de Descarga	258,898
Servicios de Almacenaje	202,159
Servic.descarga y almacenaje al exterior	96,579
Servicios Alquiler de Muelles y Equipos	46,628
Otras ventas y servicios	<u>27,558</u>
	<u>16,490,605</u>

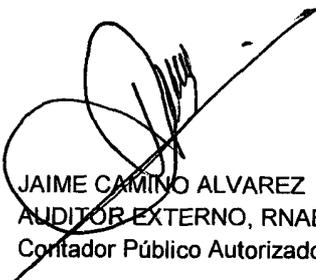
Costo de Ventas	<u>15,394,502</u>
------------------------	-------------------

<i>Utilidad Bruta en Ventas</i>	1,096,103
---------------------------------	-----------

OTROS INGRESOS	866,244
-----------------------	---------

OTROS EGRESOS	-1,395,778
----------------------	------------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIP.LABORAL. E IMP. RTA.	<u><u>566,569</u></u>
--------------------------------------------------------	-----------------------



JAIME CAMINO ALVAREZ
 AUDITOR EXTERNO, RNAE. # 150
 Contador Público Autorizado, REG.3427

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2002
(cifras en dólares americanos)

PATRIMONIO INICIAL		20,063,631
Capital Social	6,734,019	
Reserva Legal y Facultativa	5,714	
Reserva de Capital	4,587	
Reserva por Valuación	13,190,846	
Utilidades del Ejercicio 2001	128,465	
AUMENTOS DE CAPITAL		13,269,990
Tomado de:		
Reserva Legal	16,748	
Utilidades años anteriores	57,809	
Reserva de Capital	4,587	
Reserva de Valuación	13,190,846	
Aumento de Capital	13,269,990	
SUPERAVIT Y UTILIDADES POR APLICAR		-12,755,449
Reserva Legal	-3,323	
Utilidades del 2001	-123,262	
Reserva de Capital	-4,587	
Reserva por Valuación	-13,190,846	
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	566,569	
PATRIMONIO ACTUAL		20,578,172

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2002
(cifras en dólares americanos)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO NETO		976,675
Utilidad del ejercicio	566,569	
Cargos por Depreciación Activos	338,102	
Incremento de Pasivos a Largo Plazo	33,883	
Ajustes	38,121	
USOS DE CAPITAL DE TRABAJO:		-54,482
Compras de Activo fijo	-54,482	
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO		922,193
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO		4,344,458
(-) CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO		<u>-3,422,265</u>
VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO		<u>922,193</u>

COMENTARIO SOBRE EL BALANCE GENERAL :

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002:

Los Activos Corrientes, aumentaron en 5,706,060 dólares americanos en relación a los saldos al 31 de diciembre del 2001, así:

Caja-Bancos USD. 950,237; Inversiones a corto plazo USD. 3,223,772; Cuentas por Cobrar USD. 323,382; y Existencias USD. 1,208,669.

Los Pasivos Corrientes, aumentaron en 4,783,867 dólares americanos en relación a los saldos al 31 de diciembre del 2001, así:

Obligaciones Bancarias USD. 5,245,952;

Disminuyendo en: Préstamos Invegrán USD. 20,000; Pasivos Acumulados USD. 137,269; Deudas Fiscales USD. 4,076; y, Cuentas por Pagar USD. 300,740 (por Transferencia las demás cuentas).

Con las variaciones antes indicadas, ECUAGRAN S.A. al 31 de diciembre del 2002 tuvo un **Capital de Trabajo** positivo de USD. 4,344,458, aún más alto que el que experimentó en el año pasado del 2001 y que fue de USD. 3,422,265.

Los Activos Fijos, tuvieron un decremento por depreciaciones de los mismos en USD. 351,785, de conformidad a los porcentajes regidos por Ley y al estudio técnico.

El Pasivo a Largo Plazo, creció la cuenta Jubilación Patronal en USD. 33,883 en relación al saldo al 31 de diciembre del 2001, amparado a un estudio actuarial requerido por Ley.

El Patrimonio, aumentó en USD. 514,541 en relación a los saldos al 31 de diciembre del 2001, dado en la siguiente forma:

Las Cuentas de Reservas, Legal y Facultativa, de Capital, por Valuación, y la de Utilidades Acumuladas, fueron capitalizados según escritura pública promulgada en la superintendencia de Compañías por un valor de USD. 13,269,990; quedando un saldo en la Reserva Legal de USD. 2,391 y Utilidades Acumuladas de USD. 5,203.

Habiendo un incremento significativo por la Utilidad antes de reparto laboral y de impuesto a la Renta del 2002 por USD. 566,569.

COMENTARIO DE LOS RESULTADOS:

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Los Ingresos del ejercicio económico del 2002 decrecieron en USD. 1,849,175 es decir el 10,1 % de disminución en relación al año anterior del 2001.

Decreció en las VENTAS DE TRIGO la cantidad de USD. 1,955,408. A su vez aumentaron en otros rubros, tales como:

Servicio de descarga,	USD.	95,337
Servicios de Alquiler de Muelles y Equipos	"	-34,967
Servicios de Almacenaje,	"	10,034
Serv. descarga y almacenaje al exterior,...	"	96,579
Otras ventas y servicios,	"	-60,750
INCREMENTOS	USD.	106,233

Los Costos de Ventas del 2002 tuvieron una baja del 96,5% al 93,4% en relación a los Costos de Ventas del 2001. Situación que incide directamente en el resultado obtenido al final del ejercicio económico del 2002.

Los Gastos (administrativos) en el 2002 alcanzan a USD. 934,138; USD. 90,245 mayor que el año anterior del 2001, es decir tuvo un incremento del 10,7%.

Los Gastos (financieros) en el 2002 alcanzan a USD. 461,640; USD. 441,919 mayor que el año anterior del 2001, equivalente a 2,240.9%.

Los Otros Ingresos del 2002 alcanzan la cifra de USD. 866,244; mayor en USD. 357,519 que el 2001. Esta cifra en cierto modo eclipsa en gran parte los aumentos de Gastos antes mencionados.

La Utilidad antes de impuestos y reparto 15% en el 2002 representa el 3,4% de las ventas anuales. Un porcentaje mayor al obtenido en el 2001 que fue del 1,5%.

ECUAGRAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.002

NOTA 1. PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES:

ECUAGRAN S.A. es una sociedad constituida bajo el amparo de las leyes ecuatorianas en el año de 1974, y conforme al "Objeto" escriturado, su actividad principal es la importación de trigo, para consumo y procesamiento de las Industrias molinera, así como importación de otros cereales y productos; la importación fabricación y comercialización de maquinaria, repuestos y demás equipos, la compra o instalación de fábricas o empresas relacionadas con la actividad molinera u otras industrias de granos como recepción o ensilaje .

Las políticas Contables están de acuerdo a las normadas por la Superintendencia de Compañías; y, por consiguiente están de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.

La CONTABILIDAD ofrece una información útil, confiable y de fácil comprobación. Sus Registros se llevan en Dólares Americanos, a partir del 1ro de abril del 2000 . Y los Estados Financieros han sido elaborados con uniformidad. La medición y reconocimiento de los ingresos, costos y gastos, lo hicieron adoptando los principios contables adecuados, así los Ingresos se han tratado independientemente aplicando el Principio de realización. Y los costos y gastos determinaron aplicando el principio de reconocimiento.

1.1 Base de presentación de los Estados Financieros:

La Empresa prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de costos históricos vigentes al momento en que ocurrieron las transacciones. Además cumple con las regulaciones dispuestas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. El ejercicio económico comprende el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002.

1.2 Efectivos y Equivalentes

Se encuentran conformados por efectivo circulante mantenidos en fondos rotativos así como dineros depositados en cuentas bancarias, además tiene inversiones en varias instituciones bancarias con plazos de 30 a 360 días.

1.3 Los Inventarios:

- Inventarios de trigo
- Importaciones en tránsito

1.4 Activo Fijos:

Para su depreciación se ha aplicado el METODO DE LINEA RECTA; y en porcentajes es el permitido por la Ley, existe un estudio técnico que garantiza este procedimiento es decir:

• Terrenos	---
• Edificaciones	2%
• Maquinaria Equipo e Instalaciones	4%
• Muebles y Equipo de Oficina	4%
• Vehículos	20%

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2. CAJA Y BANCOS

US\$ 1,340

Se efectuaron revisiones bancarias a través de sus conciliaciones mensuales respectivas;

CAJA:

Fondo Rotativo Quito	500
Fondo Rotativo Guayaquil	840

BANCOS:

		1,034,539
Banco Producción	588,464	
Banco Producción	50,352	
Banco Pichincha	4,642	
Banco Citibank	385,301	
Banco Pacifico	5,633	
Banco Pacifico Guayaquil	147	

TOTAL CAJA-BANCOS 1,035,879

NOTA 3. INVERSIONES

7,396,745

La Compañía tiene operaciones financieras con varias instituciones bancarias y con molinos por el valor :

7,396,745

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por Cobrar Molinos		447,205
Cuentas por Cobrar Cías Relacionadas		235,158
IMSA	-	
SEPYMAN	225,298	
COMHARESA	9,669	
INVEGRAN	191	
Cientes		64,248
Impuestos Retenidos		367,024
Otros		14,541

TOTAL CUENTAS POR COBRAR 1,128,176

Notas a los Estados Financieros

NOTA 5. EXISTENCIAS

Trigo disponible		2,735,174
Importaciones		
Importación:		3,655,357
No. 02-03 PR-1	645,152	
No. 03-03 PR-2	644,591	
No. 04-03 PR-3	2,365,614	
TOTAL EXISTENCIAS:		<u><u>6,390,531</u></u>

**NOTA 6.
ACTIVOS FIJOS:**

ACTIVO FIJO	Valor a 31/12/01	Compras	Transfe- rencias	Depreciac. Acumulada	Saldo al 31/12/2002
NO DEPRECIABLES:					
Terrenos	6,498,500		1,300,000	-	7,798,500
Obras en ejecución	-	2,184		-	2,184
	<u>6,498,500</u>	<u>2,184</u>	<u>1,300,000</u>	<u>-</u>	<u>7,800,684</u>
DEPRECIABLES:					
Plantas - Silos /Edificio	12,845,312	48,446	-1,300,000	5,803,414	5,790,344
Maquinaria y Equipo	3,130,690	-	-	2,332,449	798,241
Instalaciones	1,180,614	-	-	815,078	365,536
Muebles y Enseres	410,186	2,457	-	280,381	132,262
Vehículos	42,934	-	-	22,936	19,998
Oficina y Almacén - Quito	1,927,800	1,395	-	983,888	945,307
Maquinaria e Inst. Molino	94,539	-	-	-	94,539
	<u>19,632,075</u>	<u>52,298</u>	<u>-1,300,000</u>	<u>10,238,146</u>	<u>8,146,227</u>
	<u><u>26,130,575</u></u>	<u><u>54,482</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>10,238,146</u></u>	<u><u>15,946,911</u></u>

NOTA 7. PRESTAMO POR COBRAR A SEPYMAN

La Compañía ha otorgado un préstamo a Sepyman bajo las siguientes condiciones:

Monto en dólares	231,349.48
Tasa dólares	20%
Plazo	10 años
Préstamo Corto Plazo	46,269
Préstamo Largo Plazo	27,532

Notas a los Estados Financieros

NOTA 8. INVERSIONES EN ACCIONES

Compañía	Saldo al 31/12/02 US\$
SEPYMAN S.A.	33,643
INVEGRAN S.A.	296,405
GRANILIQ	5,602
COMHARESA	1,011
SMOLIAN	350
Totales:	<u><u>337,011</u></u>

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR

La Compañía tiene créditos por pagar por concepto de importaciones a los siguientes Bancos:

INSTITUCION:	US\$
Produbanco	8,552,863
Pichincha	337,284
Finca y PL-480	2,108,765
(Valor Histórico) Totales:	<u><u>10,998,912</u></u>

La Compañía adeuda a los Molinos por concepto de devoluciones el valor de **usd.** que corresponde a la diferencia entre el valor anticipado para el retiro del trigo y el valor facturado.

NOTA 10. OBLIGACIONES PRESTAMO INVEGRAN

La Compañía adeuda a Invegrán S.A. El valor de **usd. 110,000** a una tasa del 8%; el préstamo se encuentra respaldado por letras de cambio:

COMPAÑÍA	Saldo al 31/12/01 US\$	Abonos US\$	Saldo al 31/12/2002 US\$	Tasa de int.	Vencim.
INVEGRAN	110,000	-20,000	<u><u>90,000</u></u>	8%	26-Abril-03

NOTA 11. PASIVOS ACUMULADOS

Gastos Sociales Acumulados por Pagar:	17,215
Aportes IESS	2,997
Fondos de Reserva, IESS	11,558
Décimo tercero y cuarto sueldo	<u>2,660</u>
Varios por pagar	<u><u>32,356</u></u>
	<u><u>49,571</u></u>

*Notas a los Estados Financieros***NOTA 12. DEUDAS FISCALES**

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 adeuda al Fisco los siguientes conceptos:

Retención en la Fuente	6,222
Impuesto al Valor Agregado	8,228
I V A Retención	4,437
Totales:	<u>18,887</u>

NOTA 13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

	Saldo 31/12/01	Provisiones	Pagos	Saldo 31/12/02
Jubilación Patronal	36,557	33,883		70,440
Provisión Desahucio	7,300	-	-	7,300
Totales:	<u>43,857</u>	<u>33,883</u>	<u>-</u>	<u>77,740</u>

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

Saldo Inicial	6,734,019
Aumento de Capital, tomado de:	13,269,990
Reserva Legal	16,748
Utilidades del año 2001	57,809
Reserva de Capital	4,587
Reserva de Valuación	13,190,846
Total:	<u>20,004,009</u>

ECUAGRAN S.A. 2002

OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.

En nuestra opinión, la Empresa **ECUAGRAN S.A.** ha cumplido **CORRECTAMENTE** con todas sus obligaciones tributarias, así:

IMPUESTO A LA RENTA:

La Empresa ECUAGRAN S.A. tiene como política presentar la declaración anual del Impuesto a la Renta en forma correcta y puntual, conforme al noveno dígito de su número de RUC. En la mencionada declaración constan todos los ingresos operacionales y de otros ingresos; y se deducen los anticipos de Impuesto a la Renta pagados y los valores retenidos por terceros. El para el cálculo del Impuesto a la Renta será definido de acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas sobre las Utilidades.

IMPUESTO AL VALOR AGREGADO IVA:

ECUAGRAN S.A. presentó mensualmente sus declaraciones durante el año 2002 y pagó la diferencia resultante de imputar los créditos fiscales correspondientes a las compras y gastos permitidos por la Ley. Y el saldo al 31 de diciembre del 2002, quedó pendiente de declararse y pagarse en el mes de enero del 2003, cuyo valor es igual el de declaración con contable.

RETENCION EN LA FUENTE:

ECUAGRAN S.A. ha efectuado retenciones tanto a sus empleados como en los pagos por diversos conceptos, y dichos valores han sido reintegrados al Ministerio de Finanzas en los plazos mensuales permitidos por la Ley.

RETENCION DEL " I V A ":

ECUAGRAN S.A. realizó retenciones del 30% en compras, el 70% en pago de servicios, y el 100% en pagos a personas no obligadas a llevar contabilidad. Estas retenciones fueron declaradas mensualmente y reintegradas al Ministerio de Finanzas en forma puntual.

ANTICIPOS DEL IMPUESTO A LA RENTA:

ECUAGRAN S.A. no está obligada a pagar anticipo alguno, puesto que el año inmediato anterior del 2001 declaró el Impuesto a la Renta con saldo a su favor, puesto que las Retenciones por parte de terceros más el anticipo pagado en dicho año, superaron al monto de Impuesto a la Renta.