

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. Ltda.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Eladio A Potes Carvajal
SC-RNAE No 044
C.P.A. 4122

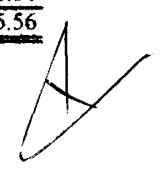
Abril 17 del 2001

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

	<u>Sz. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31-12-2000</u>
Activos				
Activo Corriente:				
Caja y bancos	9,646.21			9,646.21
Cuentas por cobrar: (nota 4)				
Clientes	145,605.75			145,605.75
Préstamos a funcionarios y empleados	1,621.02			1,621.02
Compañías relacionadas	6,487.18			6,487.18
Otras cuentas por cobrar	22,760.80			22,760.80
Total cuentas por cobrar	176,474.75			176,474.75
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	1,367.79			1,367.79
Cuentas por cobrar, neto	175,106.96			175,106.96
Inventarios:				
Productos terminados	20,392.00			20,392.00
Materias primas	35,762.82			35,762.82
Materiales y suministros	56,013.44			56,013.44
Otros Inventarios	9,538.12			9,538.12
Total inventarios	121,706.38			121,706.38
Menos provisión para inventarios obsoletos (nota 9)	3,510.87			3,510.87
Inventarios, netos	118,195.51			118,195.51
Gastos pagados por anticipado	16,008.46			16,008.46
Total activo corriente	318,957.14			318,957.14
Propiedades, planta y equipos	754,917.12			754,917.12
Menos depreciación acumulada	432,977.26			432,977.26
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 5)	321,939.86			321,939.86
Otros activos (nota 6)	329,728.56			329,728.56
	<u>970,625.56</u>			<u>970,625.56</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31-12-2000</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios (nota 8)	60,557.00			60,557.00
Cuentas y documentos por pagar:				
Proveedores	80,646.85			80,646.85
Otras	79,969.87			79,969.87
Total cuentas y documentos por pagar	160,616.72			160,616.72
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	7,349.93			7,349.93
Total pasivo corriente	228,523.65			228,523.65
 Deuda a largo plazo (nota 8)	 152,487.68			 152,487.68
Total pasivos	381,011.33			381,011.33
Patrimonio:				
Capital	10,000.00			10,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	389,433.10			389,433.10
Reserva legal (nota 10)	438.73			438.73
Reserva facultativa	0.00			0.00
Patrimonio adicional	498,787.20			498,787.20
Déficit acumulado	-201,299.19			-309,044.80
Pérdida del ejercicio	-107,745.61			0.00
Total patrimonio	589,614.23			589,614.23
	970,625.56			970,625.56
 Las notas explicativas adjuntas son partes integrante de los estados financieros.	 0.00			 0.00

ECUAMAIZ CIA. LTDA

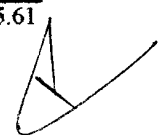
3

ESTADOS DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31-12-2000</u>
Ventas	1,079,119.05			1,079,119.05
Costos de ventas	993,971.41			993,971.41
Pérdida en ventas	85,147.64			85,147.64
Gastos de operación:				
Gastos de ventas	46,394.60			46,394.60
Gastos administrativos y generales	79,637.93			79,637.93
Total gastos de operación	126,032.53			126,032.53
Pérdida en operación	-40,884.89			-40,884.89
Otros ingresos (egresos):				
Gastos financieros	-57,999.15			-57,999.15
Intereses ganados	447.78			447.78
Resultado por Exposición a la Inflación	-19,958.97			-19,958.97
Otros, neto	10,649.62			10,649.62
Total otros ingresos (egresos), neto	-66,860.72			-66,860.72
Pérdida del ejercicio	-107,745.61			-107,745.61

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



ECUAMAIZ CIA. LTDA

ESTADO DE EVOLUCION DE PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en miles de sucres y en US dólares

		Capital acciones	Reserva Legal	Aportes Fut. Cap.	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresion Monetaria	Reservas de Capital	Perdidas Acumuladas	Total
Saldo al inicio del año 31/12/99	S/.	250,000.00	10,968.27	5,474,354.14	4,786,727.23	-	-	3,986,431.87	6,535,617.97
Ajustes de conversión					11,483,632.19	-3,906,202.53		1,046,048.00	6,531,381.66
Aportes Futuras Capitalizaciones				1,287,570.00	105,623.00				-
Transferencia saldo reserva revalorización y reexpresion monetaria					16,375,682.42	3,906,202.53	12,469,679.89		-
Saldo antes de Conversión	S/.	250,000.00	10,968.27	6,761,924.14	0.00	0.00	12,469,679.89	-5,032,479.67	13,066,999.63
Conversión	\$	10,000.00	438.73	270,476.97	0.00	0.00	498,787.20	-201,299.19	578,403.71
Aportes Futuras Capitalizaciones				118,956.13					118,956.13
Utilidad (pérdida) del ejercicio								107,745.61	107,745.61
Saldo al final del año	\$	<u>10,000.00</u>	<u>438.73</u>	<u>389,433.10</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>498,787.20</u>	<u>-309,044.80</u>	<u>669,614.23</u>

Ecuamaiz Cia. Ltda.**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

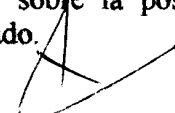
ECUAMAIZ C. LTDA., se constituyó el 23 de diciembre de 1987. Su actividad principal es la producción e industrialización del maíz y su comercialización en el mercado nacional.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podría ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar y acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasiona que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Corporación, no puede ser determinado.



2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación.

a) Bases de presentación

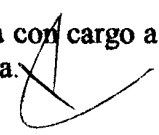
La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia, Superintendencia de Bancos, y Servicio de Rentas Internas.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a moneda extranjera de acuerdo a las Norma Ecuatoriana de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a moneda extranjera de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Provisión para cuentas por cobrar

La provisión para cuentas de dudoso cobro es registrada con cargo a resultados por aquellas cuentas en las que su recuperación es dudosa.



c) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos están valuados al costo, más corrección monetaria, que es menor que el valor del mercado. Los métodos de costeo utilizados son:

- Materias primas, productos terminados, materiales y suministros al costo promedio.
- Inventarios en tránsito, al costo según facturas.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a moneda extranjera de acuerdo a regulaciones locales (nota 3).

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Maquinarias y Equipos	10%
- Equipos de computación	20% y 10%
- Muebles y enseres	10%
- Vehículos	20%
- Instalación	5% y 10%

e) Cargos diferidos

Corresponde a Mejoras de local arrendado, programas de computación, Marcas y Patentes y Diferencial Cambiario

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a moneda extranjera

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen establece lo siguiente.

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general

(estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta **"Resultado por exposición a la inflación"**. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.

- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la reexpresión monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Corporación es el siguiente:

		<u>Enero- Marzo/2000</u>	<u>a Dic. 31/1999</u>	<u>a Marzo 31/2000</u>	<u>Total</u>
		<u>R.E.I.</u>	<u>R.M.</u>	<u>R.E.I.</u>	
<i>En miles de sucres</i>					
Inventarios	Sl.	185,807.82	217,654.54	-137,257.89	266,204.48
Propiedades y Equipos		1,304,179.12	3,956,522.24	-332,155.83	4,928,545.53
Seguros		1,101.12	2,957.93	-266.68	3,792.37
Otros activos		335,794.23	680,290.79	-182,220.55	833,864.47
Patrimonio		-2,456,072.45	-8,763,627.87	782,116.82	-10,437,583.50
Total Sl.		-629,190.16	-3,906,202.37	130,215.86	-4,405,176.66

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritas, no contemplan la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Patrimonio adicional".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1997	194,7	30,70
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00

4.- Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	En US\$
Cientes	145,605.75
Empleados	1,121.02
Otras Cuentas por Cobrar	22,760.80
Socios y Compañías Relacionadas	6,987.18
Total cuentas por cobrar	176,474.75
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 9)	- 1,367.79
Total cuentas por cobrar neto	175,106.96



5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/99	Corrección Monetaria y Brechas	Transf.	Saldo antes de conversión	US\$	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/00
Costos:								
Maquinarias y equipos	1,955,337	0.00	14,493,729.69	16,449,067	657,962.63			657,962.65
Muebles y enseres	151,380	0.00	987,886.98	1,139,267	45,570.68	497.96		46,068.64
Equipos de computación	94,318	0.00	406,032.60	500,351	20,014.02	882.64		20,896.66
Instalaciones y mejoras	44,759	0.00	278,305.36	323,064	12,922.97			12,922.57
Implementos	10,889	0.00	17,660.96	28,550	1,142.00		385.24	756.76
Vehículos	153,952	0.00	173,431.77	327,384	13,093.35	15,500.00	12,285.51	16,309.84
Total costo	2,410,635	0	16,357,047.36	18,767,682	750,707.27	16,880.60	12,670.75	754,917.12
Corrección monetaria:								
Maquinarias y equipos	5,757,001	8,736,728.69	-14,493,729.69	0	0			0
Muebles y enseres	424,215	563,671.98	-987,886.98	0	0			0
Equipos de computación	127,181	278,851.60	-406,032.60	0	0			0
Instalaciones y mejoras	267,820	10,485.36	-278,305.36	0	0			0
Implementos	11,985	5,675.96	-17,660.96	0	0			0
Vehículos	161,675	11,756.77	-173,431.77	0	0			0
Total corrección monetaria	6,749,877	9,607,170	-16,357,047	0	0		0	0.00
Total costo y corrección monetaria	9,160,512	9,607,170	0	18,767,682	750,707	16,881	12,671	754,917.12
Depreciación acumulada:								
Costo	974,618	0.00	8,388,456.83	9,363,075	374,522.99	64,081.67	5,627.41	432,977.26
Corrección monetaria	3,709,832	4,678,624.83	-8,388,456.83	0	0.00			0.00
Total depreciación acumulada	4,684,450	4,678,624.83	0	9,363,075	374,522.99	64,081.67	5,627.41	432,977.26
Propiedades, planta y equipos, neto	4,476,062	4,928,545.53	0.00	9,404,608	376,184.28	-47,201.07	7,043.34	321,939.87

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, asciende a US\$64.081.167.

Los retiros corresponden a robo de vehículo e implementos y a venta de vehículo expreso realizada con cargo a cuenta por cobrar socios.

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	Saldo al 12-99 Miles	31- Corrección Monetaria	Conversión \$	Adiciones	Retiro	Amortización	Saldo al 12-2000	31-
Costo								
Gastos de constitución	1,160.85		46.43		-46.43			0.00
Mejoras en el local arrendado	431,318.64		17,252.74	5,055.58				22,308.32
Programas de computación	46,844.84		1,873.79	672.00	-410.35			2,135.44
Gastos Fin. Pre-Operacionales	90,591.30		3,623.65		-3,623.65			0.00
Otros cargos diferidos Quilbo	54,000.00		2,160.00		-2,160.00			0.00
Marcas Patentes	942,531.81	1,237,586.66	87,204.73					87,204.73
Publicidad y Propaganda	7,000.00		280.00	66.78	-167.07			179.71
Diferencial Cambiario Diferido	2,347,048.03		93,881.92	37,339.90				131,221.82
Invest. Y Desarrollo	200,000.00		8,000.00		-8,000.00			0.00
total costo	4,120,495.47	1,237,586.66	214,523.27	43,134.26	-14,407.50	0.00	243,050.01	
Amortización								
Gastos de constitución	1,160.85		46.43		-46.43			0.00
Mejoras de Local Arrendado	0.00		0.00			4,461.66		4,461.66
Programas de computación	18,523.00		740.91		-499.31	845.74		1,087.34
Gastos Financieros	67,943.48		2,717.73		-3,623.62	905.89		0.00
Otros cargos diferidos	40,500.00		1,620.00		-2,160.00	540.00		0.00
Marcas Patentes	283,453.88	403,722.19	27,487.03		-1,541.51	8,996.46		34,941.98
Invest. Y Desarrollo	150,000.01		6,000.00		-8,000.02	2,000.02		0.00
Total amortización	561,581.21	403,722.19	38,612.11	0.00	-15,870.88	17,749.77	40,480.99	
Inversiones Permanentes	1,859.69		74.38		-74.38			0.00
Depósito en Garantía	109,100.00		4,364.00	169.08				4,533.08
Activo en tránsito	282,036.53		11,281.46	19,038.68	202.20			30,117.94
Anticipo por compra de inmueble	0.00		0.00	92,518.52				92,518.52
Total Otros activos netos	3,951,910.48	833,864.47	191,431.00	154,660.54	1,581.21	-17,749.77	329,728.56	

7.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

Detalle	Saldo 31-12-99	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-00
Aporte Seguro Social	216.48	10,887.38	9,819.84	1,286.02
Fondo de Reserva	383.52	3,408.31	1,384.75	2,407.07
Decimo tercer, cuarto , quinto sueldo, vacaciones	722.61	6,979.40	5,169.04	2,532.97
Intereses por pagar	11,226.27	50,158.14	40,055.74	1,123.87
Total	12,550.88	71,433.22	56,429.37	7,349.93

8.- Préstamos Bancarios

Los préstamos Bancarios al 31 de diciembre del 2000, en miles se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Banco Amazonas 18% de interés reajutable, con vencimiento el 30 de mayo del 2006	124,155.00
Banco Bolivariano 14.38% de interes reajutable con vencimiento el 25 de enero del 2002	33,226.00
Total préstamos bancarios	<u>157,381.00</u>

9.- Provisiones

La Compañía tiene establecido provisiones para riesgo en cuentas de cobro dudoso, e inventarios obsoletos. Durante el período, el movimiento de estas cuentas ha sido así:

	Saldos 31-12-99	Adiciones	Retiros	Saldos 31-12-00
Provisiones para:				
Cuentas de cobro dudoso	663.00	1,367.79	663.00	1,367.79
Inventarios Obsoletos	0.00	4,103.61	592.74	3510.87
Total	663.00	5,471.40	1,255.74	4,878.66

10.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no esta sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Jubilación patronal

El código de trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco años (25) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La compañía no ha establecido provisión por este concepto.

12.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

La compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 1996.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2000 las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden a US\$ 309.044.80

A partir de enero 1ro del 2001 se derogó el Impuesto a la circulación de capitales.

El Impuesto a la circulación de capitales gravó todas las transacciones monetarias que se realizaron a través del sistema financiero hasta el 31 de diciembre del 2000.

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

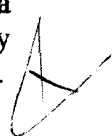
A la Junta General de Socios

Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ Cia. Ltda.

He auditado los estados financieros de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ Cia. Ltda.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha abril 17 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
 - b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado han sido tomados fielmente de los registros contables;
 - c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 

- d.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,
- e.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados con relación a los asuntos que se mencionan en el tercer párrafo que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ Cía. Ltda.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2000.



Eladio A. Potes Carvajal
SC-RNAE N° 044
C.P.A. 4122

Abril 17, 2001