

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de socios

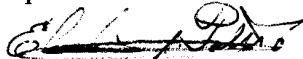
Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre de 2001, 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 todo sus aspectos importantes, la situación financiera de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre de 2001, 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 2001, la Compañía presenta los 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 N°044
C.P.A. 4122
Abril 17 del 2002

**PRODUCTOS ECUATORIANOS
ECUAMAIZ C. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2001

(Con Opinión de Auditores Independientes)

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	SALDO AJUSTADO 31/12/01
<u>Activos</u>				
Activo Corriente:				
Caja y bancos	28.168.31			28.168.31
Cuentas por cobrar: (nota 3)				
Clientes	190.519.20			190.519.20
Préstamos a funcionarios y empleados	1.935.00			1.935.00
Compañías relacionadas	0.00			0.00
Otras cuentas por cobrar	6.863.96			6.863.96
Total cuentas por cobrar	199.318.16			199.318.16
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	7.719.66			7.719.66
Cuentas por cobrar, neto	191.598.50			191.598.50
Inventarios:				
Productos terminados	23.111.80			23.111.80
Materias primas	29.583.62			29.583.62
Materiales y suministros	128.024.43			128.024.43
Otros Inventarios	1.957.92			1.957.92
Inventario en tránsito	18.749.92			18.749.92
Total inventarios	201.427.69			201.427.69
Gastos pagados por anticipado	33.152.06			33.152.06
Total activo corriente	454.346.56			454.346.56
Propiedades, planta y equipos	1.259.906.07			1.259.906.07
Menos depreciación acumulada	513.361.93			513.361.93
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)	746.544.14			746.544.14
Otros activos (nota 5)	460.877.59			460.877.59
	<u>1.661.768.29</u>			<u>1.661.768.29</u>

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

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31/12/01</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios (nota 7)	39.485.61			39.485.61
Cuentas y documentos por pagar:				
Proveedores	113.642.19			113.642.19
Otras	40.219.67			40.219.67
Documentos por pagar	64.468.62			64.468.62
Total cuentas y documentos por pagar	257.816.09			257.816.09
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	15.831.08			15.831.08
Total pasivo corriente	273.647.17			273.647.17
Obligaciones a largo plazo (nota 7)	204.659.93			204.659.93
Otras cuentas por pagar largo plazo	32.124.86			32.124.86
Socios por pagar	55.915.58			55.915.58
Documentos por pagar	323.241.35			323.241.35
Compañía relacionada	13.294.40			13.294.40
Total pasivo a largo plazo	629.236.12			629.236.12
Total pasivos	902.883.29			902.883.29
Patrimonio:				
Capital	10.000.00			10.000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	549.283.62			549.283.62
Reserva legal (nota 10)	438.73			438.73
Reservas de capital (nota 12)	498.787.20			498.787.20
Déficit acumulado	-309.044.80			-309.044.80
Total patrimonio	749.464.75			749.464.75
Utilidades del ejercicio (nota 11)	9.420.25			9.420.25
Total patrimonio	758.885.00			758.885.00
Total pasivos y patrimonio	1.661.768.29			1.661.768.29

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

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA
ESTADOS DE RESULTADOS

3

por el año termina el 31 de diciembre del 2001

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31/12/01</u>
Ventas	1.856.720.86			1.856.720.86
Costos de ventas	-1.511.909.80			-1.511.909.80
Utilidad en venta	344.811.06			344.811.06
Gastos de operación:				
Gastos de ventas	-116.055.59			-116.055.59
Gastos administrativos y generales	-132.333.50			-132.333.50
Total gastos de operación	-248.389.09			-248.389.09
Utilidad en Operación	96.421.97			96.421.97
Otros ingresos (egresos):				
Gastos financieros	-50.360.89			-50.360.89
Intereses ganados	386.34			386.34
Otros, neto	-23.441.33			-23.441.33
Total otros ingresos (egresos), neto	-73.415.88			-73.415.88
Resultado antes de impuesto	23.006.09			23.006.09
15% participación trabajadores	3.450.91			3.450.91
Utilidad antes de Impuesto a la renta	19.555.18			19.555.18
25% Impuesto a la renta	10.134.93			10.134.93
Utilidad del ejercicio	9.420.25			9.420.25

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el año terminado el 31 de diciembre del 2001
En miles

	Capital acciones	Reserva legal	Aportes Fut. Capit.	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al inicio del año	S/. 10.000.00	438.73	389.433.10	498.787	-309.044.80	0.00	589.614.23
Aportes futuras capitalizaciones			159.850.52		0		159.850.52
Utilidad del ejercicio						9.420.25	9.420.25
Saldo al final del año	S/. <u>10.000.00</u>	<u>438.73</u>	<u>549.283.62</u>	<u>498.787.20</u>	<u>-309.044.80</u>	<u>9.420.25</u>	<u>758.885.00</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

**PRODUCTOS ECUATORIANOS
ECUAMAIZ C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2001

1. - Operaciones

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

La economía del país en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó en su menor nivel en 20 años, del 91% al 22.44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5.4% del producto interno bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4.5% y la inflación de un dígito. Sin embargo, la caída del precio del petróleo y la aún insuficiente capacidad de competencia de algunos productos exportados hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

La continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de la productividad y competitividad de los bienes transables, podría estar frenando la evolución macroeconómica esperada.

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:

<u>Indice Inflación</u>		
<u>Año</u>	<u>Indice a Diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1999	448.70	60.70
2000	857.00	91.00
2001	1.049.31	22.44

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.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es el siguiente

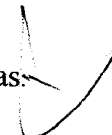
La conversión de Estados Financieros a US dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuadas en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas monetarias a costo histórico.

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, el que no excede al 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 US dólares.

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%
- 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

f) Reserva para jubilación y desahucio

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 (25) años de trabajo con ello. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

g) Participación trabajadores en utilidades

La compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de trabajo.

Un resumen de las transacciones antes indicadas en el año que terminó al 31 de diciembre del 2001 es el siguiente:

3. - Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	En US\$
Cientes	190.519.20
Empleados	1.935.00
Otras Cuentas por Cobrar	6.863.96
Socios y Compañías Relacionadas	-
Total cuentas por cobrar	199.318.16
Menos provisión cuentas de dudoso cobro (nota 9)	- 7.719.66
Total cuentas por cobrar neto	191.598.50

4. - Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/01
Costo:				
Terranos	0.00	95.000.00		95.000.00
Maquinarias y equipos	657.962.65	98.245.15		756.207.80
Muebles y enseres	46.068.64	657.41		46.726.05
Equipos de computación	20.896.66	73.00		20.969.66
Instalaciones y mejoras	12.922.57			12.922.57
Implementos	756.76			756.76
Vehiculos	16.309.84			16.309.84
Edificio		311.013.39		311.013.39
Costo total	754.917.13	504.988.95	0.00	1.259.906.07
Depreciación acumulada:				
Costo	432.977.26	80.384.67	0.00	513.361.93
Corrección monetaria	0.00			0.00
Total depreciación acumulada	432.977.26	80.384.67	0.00	513.361.93
Propiedades, planta y equipos, neto	321.939.87	424.604.28	0.00	746.544.14

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, asciende a US\$80.384,67

5. - Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	Saldo al 31-12-2000	Adiciones	Retiro	Amortización	Saldo al 31-12-2001
Costo					
Mejoras en el local arrendado	22.308.32				22.308.32
Programas de computacion	2.135.44		1.106.90		1.028.54
Marcas Patentes	87.204.73	155.000.00			242.204.73
Publicidad y Propaganda	179.70	2.102.36	2.282.06		0.00
Diferencial Cambiario Diferido	131.221.82				131.221.82
total costo	243.049.99	157.102.36	3.388.96	0.00	396.763.41
Amortización					
Mejoras de Local Arrendado	4.461.66			4.461.62	8.923.28
Programas de computacion	1.067.34		1.106.90	616.85	597.29
Marcas Patentes	34.941.98			8.720.52	43.662.50
Diferencial Cambiario Diferido	0.00			26.244.36	26.244.36
Total amortización	40.490.98	0.00	1.106.90	40.043.35	79.427.43
Depósito en Garantía	4.533.08	1.700.00	6.053.08		180.00
Activo en tránsito	30.117.94	117.985.88	27.581.13		120.522.68
Anticipo por compra de inmueble	92.518.52	313.494.87	406.013.39		0.00
Intereses pagados por anticipad	0.00	21.866.04	0.00		21.866.04
Otros cías relacionadas	0.00	972.89			972.89
Total Otros activos netos	127.169.54	456.019.68	439.647.60	0.00	143.541.61
Cargos Diferidos netos	329.728.55	613.122.04	441.929.66	-40.043.35	460.877.59

6. - Gastos acumulados por pagar

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

Detalle	Saldos 31-12-2000	Adiciones	Pagos	Saldos 31-12-2001
Aporte Seguro Social	1.286.02	25.095.57	25.995.42	2.185.87
Fondo de Reserva	2.407.07	6.966.79	5.931.59	3.442.27
Decimo tercer, cuarto, vacaciones, otros beneficios	2.532.97	17.800.46	15.768.92	4.564.51
Participación Trabajadores	0.00	3.450.91	0.00	3.450.91
Intereses por pagar	1.123.87	40.908.88	39.845.23	2.187.52
Total	7.349.93	94.222.61	87.541.16	15.831.08

7. - Préstamos Bancarios

Los préstamos Bancarios al 31 de diciembre del 2001, se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Banco Amazonas 18% de interés reajutable, con vencimiento el 7 de Febrero del 2008	124.155.00
Banco Bolivariano 15.18% de interés reajutable, con vecimiento el 25 de enero del 2002	6.349.19
Banco Pacifico 11.42% de interes reajutable, con vencimiento el 03 de marzo del 2003	42.472.06
Banco Machala 18% de interés reajutable, con vencimiento el 21 de octubre del 2003	32.891.78
Banco Bolivariano carta de credito con vencimiento el 16 de abril del 2002	18.277.48
Banco Machala con vencimiento el 19 de febrero del 2002	20.000.00
Total préstamos bancarios	<u>244.145.51</u>

8. - 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 31-12-2000	Adiciones	Retiros	Saldos 31-12-01
Provisiones para:				
Cuentas de cobro dudoso	1367,79	6.351,87	0,00	7.719,66
Inventarios Obsoletos	3510,87	0,00	3.510,87	0
Total	4.878,66	6.351,87	3.510,87	7.719,66

9. - Reserva para pensiones de Jubilación

Las disposiciones legales vigentes, establecen el pago obligatorio por parte de los empleadores de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para aquellos que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. En el presente ejercicio económico la compañía no ha realizado provisión por estos conceptos.

10. - Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador, exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 5% 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. - Impuestos a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la compañía hasta el año 1996.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo reglamento para la aplicación de la ley de régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularan el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el país y la tarifa de 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por 15% de participación de trabajadores y del impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

Conciliación Tributaria

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto y participación	23.006.09
Menos:	
Amortización de pérdidas	<u>0</u>
Utilidades antes del 15% participación trabajadores	23.006.09
Menos:	
15% participación de trabajadores	3.450.91
Más:	
Gastos no deducibles	<u>20.984.55</u>
Utilidades gravable antes de Impuesto a la renta	<u>40.539.73</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>10.134.93</u>
Utilidad del Ejercicio después de impuestos	<u><u>9.420.24</u></u>

12. - Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumulada y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13. - Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2001, los estado financieros presentan un déficit acumulado de US\$ 309,044.80, dólares valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$ 498,787.20