

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 2002, 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 2002, 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 2002, 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

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2002

				Saldo Ajustado al 31/12/02
<u>Activos</u>	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	
Activo Corriente:				
Caja y bancos (nota 3)	45,035.88			45,035.88
Cuentas por cobrar:				
Clientes	254,000.12			254,000.12
Préstamos a funcionarios y empleados	932.09			932.09
Otras cuentas por cobrar	35,360.01			35,360.01
Total cuentas por cobrar	290,292.22			290,292.22
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	15,683.35			15,683.35
Cuentas por cobrar, neto	274,608.87			274,608.87
Inventarios:				
Productos terminados	26,422.03			26,422.03
Materias primas	32,178.50			32,178.50
Materiales y suministros	69,939.33			69,939.33
Otros Inventarios	2,560.18			2,560.18
Total inventarios	131,100.04			131,100.04
Gastos pagados por anticipado	21,791.11			21,791.11
Total activo corriente	472,535.90			472,535.90
Propiedades, planta y equipos	1,423,411.44			1,423,411.44
Menos depreciación acumulada	589,444.86			589,444.86
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)	833,966.58			833,966.58
Otros activos (nota 5)	285,000.55			285,000.55
	1,591,503.03			1,591,503.03

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



ECUAMAIZ CIA. LTDA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2002

En miles (excepto por la información del capital acciones)

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31/12/02</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios (nota 7)	7,337.58			7,337.58
Cuentas y documentos por pagar:				
Proveedores	86,087.30			86,087.30
Anticipos de clientes	861.74			861.74
Otras	33,791.24			33,791.24
Total cuentas y documentos por pagar	120,740.28			120,740.28
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	2,571.21			2,571.21
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	20,514.25			20,514.25
Total pasivo corriente	151,163.32			151,163.32
 Deuda a largo plazo (nota 7)	 560,879.13			 560,879.13
Total pasivos	712,042.45			712,042.45
 Patrimonio:				
Capital	10,000.00			10,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	663,710.53			663,710.53
Reserva legal (nota 10)	438.73			438.73
Reserva de capital	498,787.20			498,787.20
Déficit acumulado	-299,624.55			-293,475.88
Utilidad del del ejercicio	6,148.67			
Total patrimonio	879,460.58			879,460.58
	<u>1,591,503.03</u>			<u>1,591,503.03</u>

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

ECUAMAIZ CIA. LTDA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31/12/02</u>
Ventas	1,999,518.42			1,999,518.42
Costos de ventas	<u>1,560,122.61</u>			<u>1,560,122.61</u>
Pérdida en ventas	439,395.81			439,395.81
Gastos de operación:				
Gastos de ventas	180,445.37			180,445.37
Gastos administrativos y generales	<u>167,057.69</u>			<u>167,057.69</u>
Total gastos de operación	<u>347,503.06</u>			<u>347,503.06</u>
Pérdida en operación	91,892.75			91,892.75
Otros ingresos (egresos):				
Diferencia en cambio	-			-
Gastos financieros	69,775.74			69,775.74
Intereses ganados	-670.74			-670.74
Otros, neto	12,002.38			12,002.38
Otros egresos	-			-
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>81,107.38</u>			<u>81,107.38</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores				
Utilidad del Ejercicio	10,785.37			10,785.37
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>2,065.49</u>			<u>2,065.49</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,719.88			8,719.88
Impuesto a la renta	<u>2,571.21</u>			<u>2,571.21</u>
Utilidad neta	<u>6,148.67</u>			<u>6,148.67</u>

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

ECUAMAZZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2002

En miles (excepto por la informacion del capital acciones)

ESTADO DE SITUACION 31 de diciembre de 2002 En miles (excepto por la información del capital acciones)	ELIMINACIONES		ACTIVIDADES DE OPERACION			ACTIVIDADES DE INVERSION			ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			VARIACION NETA		
	Deudor	Acreedor	Dic-31/2002	Dic-31/2001	Variación	Recibido de Clientes	Pagado a Proveedores	Otros	Pago Imp. Rta.	Adquisición de Activos Fijos	Venta de Activos Fijos		Aumento de Otros Activos	Préstamos de Bancos
Activos														
Activo corriente:														
Caja y bancos (nota 3)	S/	45,035.88		45,035.88	28,168.31	16,867.57								16,867.57
Cuentas por cobrar:														
Clientes	254,000.12		254,000.12	190,519.20	63,480.92	-63,480.92								
Préstamos a funcionarios y empleados	932.09		932.09	1,935.00	-1,002.91	1,002.91								
Otras cuentas por cobrar	35,360.01		35,360.01	6,863.96	28,496.05	-28,496.05								
Total cuentas por cobrar	290,292.22		290,292.22	199,318.16	90,974.06									
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	15,683.35	7,963.69		7,719.66	-	-								
Cuentas por cobrar, neto		274,608.87		191,598.50	90,974.06									
Inventarios:														
Productos terminados	36,422.03		36,422.03	23,111.80	3,310.23									
Materia prima	32,178.50		32,178.50	29,383.62	2,794.88									
Materiales y suministros	69,979.33		69,979.33	128,074.43	-58,085.10									
Otros inventarios	2,560.18		2,560.18	1,857.92	602.26									
Total inventarios		131,100.04		201,427.69	-70,327.65	70,327.65								
Cuentas pagadas por anticipo		21,791.11		33,152.06	-11,360.95	11,360.95								
Total activo corriente		472,533.90		454,346.56	26,187.34									
Propiedades, planta y equipo	1,423,411.44		1,423,411.44	1,259,906.87	163,505.37	-163,505.37								
Menos depreciación acumulada	589,444.86	94,475.52		515,361.93	-18,392.59	18,392.59								
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 4)		833,966.58		744,544.94	88,921.64	-88,921.64								
Otros activos (nota 5)		283,000.55		460,877.59	-104,604.20	104,604.20								
	S/	1,391,503.03		1,661,768.29	-270,265.26									

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

ECUAMAZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2002

En miles (excepto por la información del capital accionario)

Eliminaciones		Actividades de Operación					Actividades de Inversión		Actividades de Financiamiento			Variación			
		Deudor	Acreedor	Dic-31/2002	Dic-31/2001	Variación	Exhibido de Clientes	Pagado a Proveedores, empl. Otros	Pago Imp. Rta.	Adquisición de Activos Fijos	Yendo a Activo Fijo	Amortización de Otros Activos	Préstamos de Acc. y Relat.	Bancarios	NETA
Patrimonio y Pasivos															
Pasivo corriente:															
Préstamos bancarios (nota 7)	7,337.58			7,337.58	39,485.61	-32,148.03								-32,148.03	
Cuentas y documentos por pagar:															
Proveedores	86,007.30			86,007.30	113,642.19	-27,534.89									
Anticipo de clientes	861.74			861.74	117.82	743.92	743.92								
Otros	33,791.24			33,791.24	93,842.65	-60,051.41									
Total cuentas y documentos por pagar	120,740.28			120,740.28	207,502.66	-86,762.38									
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	2,571.21			2,571.21	10,134.93	-7,563.72									
Cuentas acumuladas por pagar (nota 6)	20,514.25			20,514.25	48,448.83	-27,934.58									
Total pasivo corriente	151,663.32			151,663.32	305,772.03	-154,008.71									
Deuda a largo plazo (nota 7)	560,879.13			560,879.13	597,111.26	-36,232.13								-36,232.13	
Total pasivos	712,042.45			712,042.45	902,883.29	-190,840.84									
Patrimonio:															
Capital	10,000.00			10,000.00	10,000.00	-									
Aportes Futuros Capitalizaciones	663,710.53			663,710.53	549,283.62	114,426.91								114,426.91	
Reserva legal (nota 10)	438.73			438.73	438.73	-									
Reserva de capital	498,787.20			498,787.20	498,787.20	-									
Déficit acumulado	-293,473.88	-173,712.05		-293,473.88	-299,624.55	179,860.72									
Utilidad del ejercicio															
Total patrimonio	879,460.98			879,460.98	798,865.00	80,595.98									
S/	1,591,503.03			1,591,503.03	1,701,748.29	-110,245.26									

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

ECUAMAZZ CIA. LTDA

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002

En miles

ESTADO DE RESULTADOS		ELIMINACIONES		ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			Sobregiro Bancario			
				Deudor	Acreedor	de Clientes	Pagado a Provee. empl.	Otros	Pago Insp. Rta.	Adquisición de Activos Fijos	Venta de Activo fijo	Aumento de Otros Activos		Préstamos de Acc. y Relac.	Préstamos Bancarios	
Ventas	S/	1,999,518.42		Dic.31/2002 1,999,518.42		Variación 1,999,518.42										
Costos de ventas		<u>1,560,122.61</u>		<u>1,560,122.61</u>		<u>1,560,122.61</u>		-1,560,122.61								
Utilidad bruta		439,395.81		439,395.81		439,395.81										
Gastos de operación:																
Gastos de ventas		180,445.37		6,733.32		6,733.32		-6,733.32								
Gastos administrativos y generales		<u>167,057.69</u>	173,712.05	<u>167,057.69</u>		<u>167,057.69</u>		<u>-167,057.69</u>								
Total gastos de operación		347,503.06		173,791.01		173,791.01										
Pérdida en operación		91,892.75		265,604.80		265,604.80										
Otros ingresos (egresos):																
Diferencia en cambio		-		-		-		-								
Gastos financieros		69,775.74		69,775.74		69,775.74		-69,775.74								
Ingresos ganados		<u>-670.74</u>		<u>-670.74</u>		<u>-670.74</u>		<u>670.74</u>								
Otros, neto		12,002.38		12,002.38		12,002.38		-12,002.38								
Otros egresos		-		-		-		-								
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>81,107.38</u>		<u>81,107.38</u>		<u>81,107.38</u>										
Utilidad antes de participación a trabajadores		10,785.37		184,497.42		184,497.42										
Pérdida del ejercicio																
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>2,065.49</u>		<u>2,065.49</u>		<u>2,065.49</u>		<u>-2,065.49</u>								
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,719.88		182,431.93		182,431.93										
Impuesto a la renta		<u>2,571.21</u>		<u>2,571.21</u>		<u>2,571.21</u>										
Utilidad neta	S/	<u>6,148.67</u>	-173,712.05	<u>179,860.72</u>		<u>179,860.72</u>			-2,571.21							

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002
En miles

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes.

Flujos de efectivo en actividades operacionales:

Efectivo recibido de clientes	S/. 1,936,781.42	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,797,424.53	
Pagos de impuesto a la renta	-10,134.93	
Otros	23,496.82	
Efectivo neto utilizado en actividades operacionales		152,718.78

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-181,897.96	
Venta de muebles y equipos	-	
Incremento de otros activos	-	
Retiro de otros activos	-	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-181,897.96

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento préstamos de relacionadas	114,426.91	
Aumento préstamos bancarios	-68,380.16	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		46,046.75
Disminución neta en efectivo		16,867.57

Efectivo al inicio del año 28,168.31

Ajustes por diferencias en cambio de caja - bancos e inversiones -

Efectivo al final del año S/. 45,035.88

P A S A N

ECUAMAIZ CIA. LTDA

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales

Utilidad neta S/. 6,148.67

Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:

Depreciación y amortización	165,748.36	
Provisión cuentas incobrables	7,963.69	
Diferencial Cambiario	-	
Total partidas conciliatorias		173,712.05

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-90,974.06	
Aumento en inventarios	70,327.65	
Aumento en gastos pagados por anticipado	11,360.95	
Aumento en otros activos	104,604.20	
Disminución en cuentas por pagar	-94,526.10	
Aumento en gastos acumulados por pagar	-27,934.58	
Total cambios en activos y pasivos		-27,141.94

Efectivo neto utilizado en actividades operacionales S/. 152,718.78

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAMAIZ CIA. LTDA
 (Guayaquil - Ecuador)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002
 En miles

	Capital acciones	Reserva legal	Aportes Fut. Capit.	Reserva de capital	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	S/. 10,000.00	438.73	549,283.62	498,787.20	-299,624.55	758,885.00
Aportes futuras capitalizaciones			114,426.91			114,426.91
Amortización de pérdidas						-
Transferencia a reserva legal						-
Utilidad (pérdida) del ejercicio					6,148.67	6,148.67
Saldo al final del año	S/. <u>10,000.00</u>	<u>438.73</u>	<u>663,710.53</u>	<u>498,787.20</u>	<u>-293,475.88</u>	<u>879,460.58</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 2002

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.

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
2002	1,147.50	9.40

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% y 33%
- 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.

3. - Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:



	En US\$
Cientes	254,000.12
Empleados	932.09
Otras Cuentas por Cobrar	35,360.01
Socios y Compañías Relacionadas	-
Total cuentas por cobrar	290,292.22
Menos provisión cuentas de dudoso cobro (nota 9)	- 15,683.35
Total cuentas por cobrar neto	274,608.87

4. - Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Retiro	Saldo al 31/12/02
Costo:				
Terrenos	95,000.00			95,000.00
Máquinas y equipos	756,207.80	138,658.63	22,942.78	871,923.65
Muebles y enseres	46,726.05	2,050.75		48,776.80
Equipos de computación	20,969.66	3,209.93		24,179.59
Instalaciones y mejoras	12,922.57	20,255.16		33,177.73
Implementos	756.76			756.76
Vehículos	16,309.84	22,273.66		38,583.50
Edificio	311,013.39			311,013.39
Costo total	1,259,906.07	186,448.13	22,942.78	1,423,411.44
Depreciación acumulada:				
Costo	513,361.93	94,475.52	18,392.59	589,444.86
Total depreciación acumulada	513,361.93	94,475.52	18,392.59	589,444.86
Propiedades, planta y equipos, neto	746,544.14	91,972.61	4,550.19	833,966.58

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, asciende a US\$94.475.52

5. - Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	Saldo al 31-12-2001	Adiciones	Retiro	Amortización	Saldo al 31-12-2002
Costo					
Mejoras en el local arrendado	22,308.32	23,570.45			45,878.77
Programas de computación	1,028.54				1,028.54
Marcas Patentes	242,204.73				242,204.73
Publicidad y Propaganda	0.00				0.00
Diferencial Cambiario Diferido	131,221.82				131,221.82
total costo	396,763.41	0.00	0.00	0.00	420,333.86
Amortización					
Mejoras de Local Arrendado	8,923.28			5,050.89	13,974.17
Programas de computación	597.29			257.13	854.42
Marcas Patentes	43,662.50			39,720.46	83,382.96
Diferencial Cambiario Diferido	26,244.36			26,244.36	52,488.72
Total amortización	79,427.43	0.00	0.00	71,272.84	150,700.27
Depósito en Garantía	180.00	824.30	400.00		604.30
Activo en tránsito	120,522.68	183,118.40	303,641.07		0.00
Inversiones Permanentes	0.00	1,621.58			1,621.56
Intereses pagados por anticipado	21,866.04		21,866.04		0.00
Socios por cobrar	0.00	12,168.21			12,168.21
Otros días relacionadas	972.89	300.00	300.00		972.89
Total Otros activos netos	143,541.61	198,032.47	326,207.11	0.00	15,366.96
Cargos Diferidos netos	460,877.59	198,032.47	326,207.11	71,272.84	285,000.55

6. - Gastos acumulados por pagar

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

Detalle	Saldo 31-12-2001	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-2002
Aporte Seguro Social	2,185.87	30,539.79	30,515.32	2,210.34
Fondo de Reserva	3,442.27	9,961.45	8,576.50	4,827.22
Decimo tercer, cuarto, vacaciones, otros beneficios	4,564.51	22,868.37	18,189.32	9,243.56
Participación Trabajadores	3,450.91	2,065.49	3,450.91	2,065.49
Intereses por pagar	2,187.52	55,318.04	55,337.92	2,167.64
Total	15,831.08	120,753.14	116,069.97	20,514.25

7. - Préstamos Bancarios

Los préstamos Bancarios al 31 de diciembre del 2002, se descomponen en:

	US\$
Banco Amazonas 15.15% de interés reajutable, con vencimiento el 7 de febrero del 2008	114,009.80
Banco Amazonas 17.88% de interés reajutable, con vencimiento 17 de mayo del 2003	22,961.55
Banco Amazonas 15.03% de interés reajutable, con vencimiento 3 de julio del 2007	141,695.15
Banco Amazonas 15.08% de interés reajutable, con vencimiento 24 e julio del 2003	20,843.27
Banco Pacifico 12.02% de interes reajutable, con vencimiento 03 de marzo del 2003	9,027.44
Banco Machala 18% de interés reajutable, con vencimiento 14 de agosto del 2005	73,077.41
Banco Machala 18% de interés reajutable, con vencimiento 21 de octubre de 2003	15,691.78
Total préstamos bancarios	<u>397,306.40</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 31-12-2001	Adiciones	Retiros	Saldos 31- 12-2002
Provisiones para:				
Cuentas de cobro dudoso	7719.66	7,963.69	0.00	15,683.35
Total	7,719.66	7,963.69	0.00	15,683.35

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 2002, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

Conciliación Tributaria

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto y participación	10,785.37
Más:	
Gastos no deducibles	7,574.53
	<u>18,359.90</u>
Menos:	
Amortización de pérdidas	4,589.98
Utilidades antes del 15% participación trabajadores	13,769.92
Menos:	
15% participación de trabajadores	2,065.49
	<u>11,704.43</u>
Menos:	
Ingresos Exentos	1,419.59
	<u>10,284.84</u>
Utilidades gravable antes de Impuesto a la renta	10,284.84
25% Impuesto a la renta causado	<u><u>2,571.21</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 2002, los estado financieros presentan un déficit acumulado de US\$ 299.624.55 dólares valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$ 498,787.20

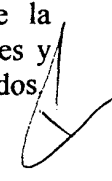
OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

A la Junta General de Socios
Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. Ltda.

He auditado los estados financieros de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. Ltda.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha abril 17 del 2003.

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.

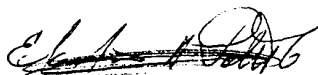
Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- 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 C. Ltda.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.



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

Abril 17, 2003