

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de socios

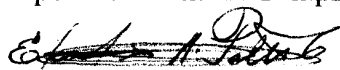
Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, 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 2003, 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 2004



21 ABR 2004

ECUAMAIZ CIA. LTDA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

1

				Saldo Ajustado al 31/12/03
Activos	Sg. Cliente	Débito	Crédito	
Activo Corriente:				
Caja y bancos (nota 3)	31,870.66			31,870.66
Cuentas por cobrar:				
Clientes	253,672.34			253,672.34
Préstamos a funcionarios y empleados	5,443.49			5,443.49
Otras cuentas por cobrar	14,576.01			14,576.01
Total cuentas por cobrar	273,691.84			273,691.84
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	17,909.57			17,909.57
Cuentas por cobrar, neto	255,782.27			255,782.27
Inventarios:				
Productos terminados	29,246.22			29,246.22
Materias primas	41,802.21			41,802.21
Materiales y suministros	56,468.95			56,468.95
Otros Inventarios	2,671.37			2,671.37
Total inventarios	130,188.75			130,188.75
Gastos pagados por anticipado	18,137.36			18,137.36
Total activo corriente	435,979.04			435,979.04
Propiedades, planta y equipos	1,474,396.90			1,474,396.90
Menos depreciación acumulada	694,173.86			694,173.86
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)	780,223.04			780,223.04
Otros activos (nota 5)	260,929.64			260,929.64
	1,477,131.72			1,477,131.72

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

ECUAMAIZ CIA. LTDA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Saldo
Ajustado al
31/12/03

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios (nota 7)	27,926.20		27,926.20
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores	90,162.73		90,162.73
Anticipos de clientes	906.20		906.20
Otras	67,945.90		67,945.90
Total cuentas y documentos por pagar	159,014.83		159,014.83
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	842.46		842.46
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	25,960.56		25,960.56
Total pasivo corriente	213,744.05		213,744.05
Deuda a largo plazo (nota 7)	395,818.66		395,818.66
Total pasivos	609,562.71		609,562.71
Patrimonio:			
Capital	10,000.00		10,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	655,710.53		655,710.53
Reserva legal (nota 10)	552.64		552.64
Reserva facultativa			-
Déficit acumulado	-298,417.17		-297,481.36
Utilidad del del ejercicio	935.81		
Total patrimonio	867,569.01		867,569.01
	1,477,131.72		1,477,131.72

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

ECUAMAIZ CIA. LTDA

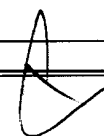
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003

	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>Saldo Ajustado al 31/12/03</u>
Ventas	1,917,205.33			1,917,205.33
Costos de ventas	<u>1,391,453.20</u>			<u>1,391,453.20</u>
Utilidad y/o Pérdida en ventas	525,752.13			525,752.13
Gastos de operación:				
Gastos de ventas	242,549.60			242,549.60
Gastos administrativos y generales	<u>189,175.66</u>			<u>189,175.66</u>
Total gastos de operación	<u>431,725.26</u>			<u>431,725.26</u>
Utilidad y/o pérdida en operación	94,026.87			94,026.87
Otros ingresos (egresos):				
Diferencia en cambio	-			-
Gastos financieros	52,324.66			52,324.66
Intereses ganados	-289.07			-289.07
Otros, neto	<u>24,071.35</u>			<u>24,071.35</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>76,106.94</u>			<u>76,106.94</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores				
Utilidad del Ejercicio	17,919.93			17,919.93
Participación de trabajadores sobre las utilidades	<u>8,326.29</u>			<u>8,326.29</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,593.64			9,593.64
Impuesto a la renta	<u>8,608.58</u>			<u>8,608.58</u>
Utilidad antes de Reserva Legal	<u>985.06</u>			<u>985.06</u>
Reserva Legal	49.22			49.22
Utilidad neta	<u>935.84</u>			<u>935.84</u>

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



ECUAMAZ CLIA LTDA
(Chuyupal - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2002

En miles (excepto por la informacion del capital acciones)

ANEXOS															
Activo corriente:															
Caja y bancos (nota 3)	81	31,870.66	21.19	31,891.85	43,035.88	-13,144.03									-13,144.03
Cuentas por cobrar:															
Clientes	253,672.34			251,672.34	234,000.12	-127.78	327.78								
Proveedores a funcionarios y empleados	5,443.49			5,443.49	932.09	4,511.40								-4,511.40	
Otros cuentas por cobrar	14,276.21			14,276.01	15,360.01	-20,784.00								20,784.00	
Total cuentas por cobrar	273,391.84			271,391.84	250,292.22	-15,600.38									
Menos provisiones para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	17,909.57		2,236.22		15,663.35	-									
Cuentas por cobrar, neto	255,782.27			256,008.49	234,628.87	-15,600.38									
Inventarios:															
Productos terminados	29,246.22			29,246.22	26,432.03	2,824.19									
Materiales primos	41,802.21			41,802.21	32,178.50	9,623.71									
Materiales y suministros	56,468.85			56,468.95	68,039.33	-13,470.38									
Otros inventarios	2,671.37			2,671.37	2,569.18	111.19									
Total inventarios	130,188.75			130,188.75	131,169.04	-911.29								911.29	
Cuentas pagadas por participacion	18,137.36		2,846.29	2,846.29	18,137.36	-3,653.75								3,653.75	
Total activo corriente	435,979.04			438,232.43	472,535.90	-34,303.47									
Propiedades, planta y equipo	1,474,396.90			1,474,396.90	1,423,411.44	50,985.46							-50,985.46		
Menos depreciacion acumulada	694,179.86		104,729.00		589,448.86	-									
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 4)	780,217.04			884,948.04	833,962.58	50,985.46									
Otros activos (nota 5)	268,829.64		75,904.07		336,823.71	285,000.55								-51,823.16	
	1,477,821.72	81			1,660,012.10	1,591,501.03									

Las notas siguientes son parte integrante
de los estados financieros.

ECUAMAZ CIA. LTDA
(Chiquizal - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Eliminaciones		Actividades de Operación				Actividades de Inversión		Actividades de Financiamiento		Variación					
	Deudor	Acreedor	Dic-31/2005	Dic-31/2002	Variación	Excedido de Clientes	Pagado a Proveedores	Pago Imp. Rta.	Adquisición de Activos Fijos	Venta de Activos Fijos	Alimento de Otros Activos	Prestamos de Acc. y Relat.	Prestamos Bancarios	Integración Bancario	VARIACION NETA
RECURSOS FINANCIEROS															
Activo corriente:															
Prestamos bancarios (nota 7)	27,926.50		17,926.30	7,337.58	30,288.62									20,588.62	
Cuentas y documentos por pagar:															
Proveedores	90,163.73		90,163.73	86,887.30	4,075.43		4,075.43								
Anticipos de clientes	906.20		906.20	863.74	44.46	44.46									
Otros	67,943.50		67,943.50	33,269.34	34,674.16		34,674.16								
Total cuentas y documentos por pagar	159,013.43		159,014.43	120,740.38	38,274.05										
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	842.46	2,846.29	-2,003.83	2,571.31	-4,573.04			-4,573.04							
Cuentas acumuladas por pagar (nota 6)	25,969.56	2,309.13	33,831.41	30,514.33	3,437.16		3,437.16								
Total pasivo corriente	213,744.93		308,889.61	151,163.32	37,726.29										
Deuda a largo plazo (nota 7)	395,819.66		395,819.66	560,879.12	-165,060.47									-165,060.47	
Total pasivos	609,562.71		604,707.27	712,042.43	-107,335.18										
Patrimonio:															
Capital	10,000.00		10,000.00	10,000.00	-										
Reserva Futura Capitalización	655,710.53		655,710.53	653,710.53	2,000.00									-8,000.00	
Reserva legal (nota 10)	553.64	113.88	438.76	438.72	0.03										
Reserva facultativa	-		-	-	-										
Deficit acumulado	-297,481.36	-1,42,859.29	4,990.31	-109,431.54	-114,421.85										
Utilidad del ejercicio	867,569.01		1,815,304.93	879,460.18	935,844.75										
Total patrimonio	1,477,421.72		3,650,912.10	1,591,103.03	2,059,809.07										

Los datos reflejados en este documento
de los estados financieros.

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003
En miles

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes.

Flujos de efectivo en actividades operacionales:

Efectivo recibido de clientes	\$ 1,917,577.57		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,586,140.57		
Pagos de impuesto a la renta	-13,183.62		
Otros	-127,940.10		
Efectivo neto utilizado en actividades operacionales		190,313.28	190,313.28

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-50,985.46		
Venta de muebles y equipos	-		
Incremento de otros activos	-		
Retiro de otros activos	-		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-50,985.46	-50,985.46

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento préstamos de relacionadas	-8,000.00		
Aumento préstamos bancarios	-144,471.85		
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		-152,471.85	-152,471.85
Disminución neta en efectivo		-13,144.03	

Efectivo al inicio del año 45,035.88

Ajustes por diferencias en cambio de caja - bancos e inversiones -21.19

Efectivo al final del año \$ 31,870.66 31,870.66

P A S A N

ECUAMAIZ CIA. LTDA

V I E N E N

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

Utilidad neta \$ 985.06

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

Depreciación y amortización	180,633.07		
Provisión cuentas incobrables	2,226.22		
Diferencial Cambiario	-		
Total partidas conciliatorias		182,859.29	-182,859.29

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	16,600.38		
Aumento en inventarios	911.29		
Aumento en gastos pagados por anticipado	3,653.75		
Aumento en otros activos	-51,833.16		
Disminución en cuentas por pagar	33,699.51		
Aumento en gastos acumulados por pagar	3,437.16		
Total cambios en activos y pasivos		6,468.93	

Efectivo neto utilizado en actividades operacionales \$ 190,313.28 190,313.28

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 2003
 En miles

	Capital acciones	Reserva legal	Aportes Fut.Capit.	Reserva de capital	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	\$ 10,000.00	438.73	663,710.53	498,787.20	-293,475.88	879,460.58
Aportes futuras capitalizaciones			-8,000.00			-8,000.00
Amortización de pérdidas						-
Transferencia a reserva legal		113.88				113.88
Ajustes Años Anteriores					-4,941.29	-4,941.29
Utilidad (pérdida) del ejercicio					935.84	935.84
Saldo al final del año	S/. <u>10,000.00</u>	<u>552.61</u>	<u>655,710.53</u>	<u>498,787.20</u>	<u>-297,481.33</u>	<u>867,569.01</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros.

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2003

1

			Saldo Ajustado al 31/12/03
Activos	<u>Sg. Cliente</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
Activo Corriente:			31.870,66
Caja y bancos (nota 3)	31.870,66		
Cuentas por cobrar:			253.672,34
Clientes	253.672,34		
Préstamos a funcionarios y empleados	5.443,49		5.443,49
Otras cuentas por cobrar	14.576,01		14.576,01
Total cuentas por cobrar	273.691,84		273.691,84
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	17.909,57		17.909,57
Cuentas por cobrar, neto	255.782,27		255.782,27
Inventarios:			29.246,22
Productos terminados	29.246,22		41.802,21
Materias primas	41.802,21		56.468,95
Materiales y suministros	56.468,95		2.671,37
Otros Inventarios	2.671,37		130.188,75
Total inventarios	130.188,75		
Gastos pagados por anticipado	18.137,36		18.137,36
Total activo corriente	435.979,04		435.979,04
Propiedades, planta y equipos	1.474.396,90		1.474.396,90
Menos depreciación acumulada	694.173,86		694.173,86
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)	780.223,04		780.223,04
Otros activos (nota 5)	260.929,64		260.929,64
	1.477.131,72		1.477.131,72

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

ECUAMAIZ CIA. LTDA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

En miles (excepto por la información del capital acciones)

1,1

**Saldo
Ajustado al
31/12/03****Pasivos y Patrimonio****Pasivo corriente:**

Préstamos bancarios (nota 7)	27.926,20	27.926,20
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	90.162,73	90.162,73
Anticipos de clientes	906,20	906,20
Otras	67.945,90	67.945,90
Total cuentas y documentos por pagar	159.014,83	159.014,83
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	842,46	842,46
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	25.960,56	25.960,56
Total pasivo corriente	213.744,05	213.744,05

Deuda a largo plazo (nota 7)	395.818,66	395.818,66
------------------------------	------------	------------

Total pasivos	609.562,71	609.562,71
---------------	------------	------------

Patrimonio:

Capital	10.000,00	10.000,00
Aportes Futuras Capitalizaciones	655.710,53	655.710,53
Reserva legal (nota 10)	552,64	552,64
Reserva facultativa	-	-
Déficit acumulado	-298.417,17	-297.481,36
Utilidad del del ejercicio	935,81	
Total patrimonio	867.569,01	867.569,01
	<u>1.477.131,72</u>	<u>1.477.131,72</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 2003

2

**Saldo
Ajustado al
31/12/03****Sg. Cliente****Débito****Crédito**

Ventas	1.917.205,33		1.917.205,33
Costos de ventas	1.391.453,20		1.391.453,20
Utilidad y/o Pérdida en ventas	525.752,13		525.752,13
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	242.549,60		242.549,60
Gastos administrativos y generales	189.175,66		189.175,66
Total gastos de operación	431.725,26		431.725,26
Utilidad y/o pérdida en operación	94.026,87		94.026,87
Otros ingresos (egresos):			
Diferencia en cambio	-		-
Gastos financieros	52.324,66		52.324,66
Intereses ganados	-289,07		-289,07
Otros, neto	24.071,35		24.071,35
Total otros ingresos (egresos), neto	76.106,94		76.106,94
Utilidad antes de participación a trabajadores			
Utilidad del Ejercicio	17.919,93		17.919,93
Participación de trabajadores sobre las utilidades	8.326,29		8.326,29
Utilidad antes de impuesto a la renta	9.593,64		9.593,64
Impuesto a la renta	8.608,58		8.608,58
Utilidad antes de Reserva Legal	985,06		985,06
Reserva Legal	49,22		49,22
Utilidad neta	935,84		935,84

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

ECUAMAZZ CIA. LTDA

(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

En miles (excepto por la información del capital acciones)

El Guapigüí - Ecuador		ESTADO DE RESULTADOS																																	
31 de diciembre de 2003		3		ELIMINACIONES		Rechido de		Pagado a		Pago		Adquisición		Venta		Aumento		Préstamos		Préstamos		sobregiro		VARIACION											
En miles (excepto por la información del capital acciones)				Deudor		Acreedor		Dic:31/2003		Dic:31/2002		Variación		Clientes		Provees. empl.		Otros		Imp. Rita.		Activos Fijos		Activo fijo		Otros Activos		Acc. y Relac.		Bancarios		Bancario		NETA	
Activos																																			
Activo corriente:																																			
Caja y bancos (nota 3)		S/.		31.870,66		21,19		31.891,85		45.035,88		-13.144,03																						-13.144,03	
Cuentas por cobrar:																																			
Clientes		253.672,34						253.672,34		254.000,12		-327,78		327,78																					
Préstamos a funcionarios y empleados		5.443,49						5.443,49		932,09		-4.511,40				-4.511,40																			
Otras cuentas por cobrar		14.575,01						14.575,01		35.560,01		-20.985,00				20.984,00																			
Total cuentas por cobrar		273.691,84						273.691,84		290.292,22		-16.600,38																							
Menos provisiones para cuentas de dudoso cobro (nota 8)		17.909,57				2.226,22		15.683,35		15.683,35		-																							
Cuentas por cobrar, neto		255.782,27						258.008,49		274.608,87		-16.600,38																							
Inventarios:																																			
Productos terminados		29.246,22						29.246,22		26.422,03		2.824,19																							
Materias primas		41.802,21						41.802,21		32.178,50		9.623,71																							
Materiales y suministros		56.468,85						56.468,85		69.939,33		-13.470,38																							
Otros inventarios		2.671,37						2.671,37		2.560,18		111,19																							
Total inventarios		130.188,75						130.188,75		131.100,04		-911,29		911,29																					
Gastos pagados por anticipado		18.137,36				2.846,29		18.137,36		21.791,11		-3.653,75				3.653,75																			
Total activo corriente		435.979,04						438.226,45		472.535,90		-34.309,45																							
Propiedades, planta y equipo		1.474.396,90						1.474.396,90		1.423.411,44		50.985,46				-50.985,46																			
Menos depreciación acumulada		694.173,86				104.729,00		589.444,86		589.444,86		-																							
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		780.223,04						884.952,04		833.966,58		50.985,46																							
Otros activos (nota 5)		260.929,64				75.904,07		336.833,71		285.009,65		51.833,16				-51.833,16																			
		S/.		1.477.131,72				1.660.012,20		1.591.503,03		68.509,17																							

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2013

En miles (excepto por la información del capital accionario)

En miles (excepto por la información del capital accionario)															
Pasivos y Patrimonio	ELIMINACIONES				ACTIVIDADES DE OPERACION			ACTIVIDADES DE INVERSION			ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				VARIACION NETA
	Deudor	Acreedor	Dic-31/2013	Dic-31/2012	Variación	Recibido de Clientes	Pagado a Proveed. empl.	Otros	Pago Imp. Rta.	Adquisición de Activos Fijos	Venta de Activos Fijos	Aumento de Otros Activos	Préstamos de Acc. y Relac.	Préstamos Bancarios	
Activo corriente:															
Préstamos bancarios (nota 7)		27.926,20	27.926,20	7.337,58	20.588,62									20.588,62	
Cuentas y documentos por pagar:															
Proveedores	90.162,73		90.162,73	86.087,30	4.075,43		4.075,43								
Anticipos de clientes	906,20		906,20	861,74	44,46	44,46									
Otros	67.945,80		67.945,80	33.791,24	34.154,56										
Total cuentas y documentos por pagar	159.014,83		159.014,83	120.740,28	38.274,55										
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	842,46	2.846,29		3.688,75	-2.846,29							-4.575,04			
Cuentas acumuladas por pagar (nota 6)	25.960,56	2.009,15		23.951,41	2.009,15			3.437,16							
Total pasivo corriente	213.744,05		208.888,61	151.165,32	57.722,29										
Deuda a largo plazo (nota 7)		395.818,66	395.818,66	560.879,13	-165.060,47									-165.060,47	
Total pasivos	609.562,71		604.707,27	712.044,45	-107.335,18										
Patrimonio:															
Capital	10.000,00		10.000,00	10.000,00	-										
Aportes Futuros Capitalización	655.710,53		655.710,53	663.710,33	-8.000,00								-8.000,00		
Reserva legal (nota 10)	552,64	113,88		436,76	436,76		0,03								
Reserva (negativa)	-														
Déficit acumulado	-287.481,36	-182.859,29	4.590,51	-109.631,56	-293.475,88	183.844,32									
Utilidad del ejercicio															
Total patrimonio	867.569,01		1.055.304,93	878.460,58	175.844,35										
	\$ 1.477.131,72		\$ 1.660.012,20	\$ 1.590.505,03	\$ 68.509,17										

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

[illegible]

ECUAMAIZ CIA. LTDA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003
En miles

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes.

Flujos de efectivo en actividades operacionales:			
Efectivo recibido de clientes	\$ 1.917.577,57		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1.586.140,57		
Pagos de impuesto a la renta	-13.183,62		
Otros	-127.940,10		
Efectivo neto utilizado en actividades operacionales		190.313,28	190.313,28
Flujos de efectivo en actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos	-50.985,46		
Venta de muebles y equipos	-		
Incremento de otros activos	-		
Retiro de otros activos	-		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-50.985,46	-50.985,46
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:			
Aumento préstamos de relacionadas	-8.000,00		
Aumento préstamos bancarios	-144.471,85		
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		-152.471,85	-152.471,85
Disminución neta en efectivo		-13.144,03	
Efectivo al inicio del año		45.035,88	
Ajustes por diferencias en cambio de caja - bancos e inversiones		-21,19	
Efectivo al final del año	\$	<u>31.870,66</u>	31.870,66

P A S A N

ECUAMAIZ CIA. LTDA

V I E N E N

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

Utilidad neta	\$	985,06	
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	180.633,07		
Provisión cuentas incobrables	2.226,22		
Diferencial Cambiario	-		
Total partidas conciliatorias		182.859,29	-182.859,29
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	16.600,38		
Aumento en inventarios	911,29		
Aumento en gastos pagados por anticipado	3.653,75		
Aumento en otros activos	-51.833,16		
Disminución en cuentas por pagar	33.699,51		
Aumento en gastos acumulados por pagar	3.437,16		
Total cambios en activos y pasivos		6.468,93	
Efectivo neto utilizado en actividades operacionales	\$	<u>190.313,28</u>	190.313,28

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 2003

En miles

4

	Capital acciones	Reserva legal	Aportes Fut.Capit.	Reserva de capital	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	\$ 10.000,00	438,73	663.710,53	498.787,20	-293.475,88	879.460,58
Aportes futuras capitalizaciones			-8.000,00			-8.000,00
Amortización de pérdidas						-
Transferencia a reserva legal		113,88				113,88
Ajustes Años Anteriores					-4.941,29	-4.941,29
Utilidad (pérdida) del ejercicio					935,84	935,84
Saldo al final del año	S/. <u>10.000,00</u>	<u>552,61</u>	<u>655.710,53</u>	<u>498.787,20</u>	<u>-297.481,33</u>	<u>867.569,01</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

	US\$
Banco Amazonas 14,68% de interés reajutable, con vencimiento el 7 de febrero del 2008	98.609,38
Banco Amazonas 16,79% de interés reajutable, con vencimiento enero 21 del 2004	27.926,20
Banco Amazonas 14,13% de interés reajutable, con vencimiento 3 de julio del 2007	118.429,06
Banco Machala 18% de interés reajutable, con vencimiento 14 de agosto del 2005	49.655,03
Total préstamos bancarios	294.619,67

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 31-12-2002	Adiciones	Retiros	Saldos 31-12-2003
Provisiones para: Cuentas de cobro dudoso	15683,35	2.226,22	0,00	17.909,57
Total	15.683,35	2.226,22	0,00	17.909,57

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 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 2003, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

Conciliación Tributaria

	US\$
Utilidad contable antes de impuesto y participación	17.919,93
Menos:	
Amortización de pérdidas (ART 11LRT)	11.478,10
15% participación de trabajadores	8.326,29
Dividendos percibidos en Efectivo	1.494,04
Más:	
Gastos no deducibles en el país	37.588,70
15% participación de trabajadores en dividendos percibidos	224,11
Utilidad Gravable	34.434,30
25% Impuesto a la renta causado	8.608,58

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 2003, los estado financieros presentan un déficit acumulado de US\$ 298.417.17 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 2003, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha abril 17 del 2004.

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.

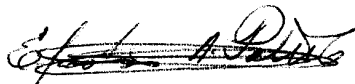
Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- 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 2003.



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

Abril 17, 2004