

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

He auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2004, 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. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a la auditoría.

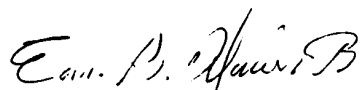
La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifique y realice mi trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Considero que nuestra auditoría ofrece una base razonable para la opinión.

La provisión para cuentas de dudoso cobro efectuada por la Compañía no cubre el total de la cartera vencida por un monto aproximado de US\$53.373; en consecuencia los resultados se encuentran subestimados en dicho monto.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registren en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2f) y 6; la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999 y reforma publicada el 30 de julio del 2004, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$131.222 para ser amortizadas en un plazo de hasta diez años a partir del año 2000, existiendo un saldo por amortizar de US\$26.245.

En mi opinión, excepto por lo indicado en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación

financiera de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.



René Alarcón Buchelli
SC-RNAE N° 132
C.P.A. 1513

Abril 28, 2005

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

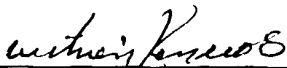
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$ 72.244
Cuentas por cobrar:		
Clientes	240.711	
Compañías relacionadas (nota 3)	60.637	
Préstamos a funcionarios y empleados	4.598	
Otras	37.281	
Total cuentas por cobrar	343.227	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 10)	14.328	
Cuentas por cobrar, neto		328.899
Inventarios:		
Productos terminados	44.334	
Materia prima	51.993	
Materiales y suministros	101.675	
Otros inventarios	2.536	
Repuestos	12.301	
Total inventarios		212.839
Gastos pagados por anticipado		4.739
Total activo corriente		618.720
Propiedades, planta y equipos	1.637.182	
Menos depreciación acumulada	816.802	
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		820.380
Cuentas por cobrar - relacionadas y socios (nota 3)		117.301
Otros activos (nota 5)		22.002
Cargos diferidos (nota 6)		105.625
		US\$ <u>1.684.028</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contador

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (nota 7)	US\$	33.627
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 9)		123.215
Cuentas por pagar:		
Proveedores	136.702	
Otras	<u>69.381</u>	
Total cuentas por pagar		206.083
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		29.036
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		<u>6.279</u>
Total pasivo corriente		<u>398.239</u>

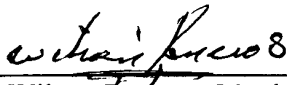
Deuda a largo plazo:

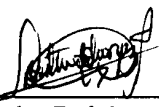
Préstamos bancarios y otros (nota 9)	282.433	
Relacionadas (nota 3)	8.442	
Provisión para jubilación patronal (nota 10)	<u>88.327</u>	
Total deuda a largo plazo		<u>379.203</u>
Total pasivos		<u>777.442</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito y pagado 250.000		
participaciones de US\$0,04 cada una	10.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	655.711	
Reserva legal (nota 13)	2.503	
Reserva de capital (nota 14)	498.787	
Déficit acumulado (nota 15)	<u>-260.415</u>	
Total patrimonio		<u>906.586</u>
	US\$	<u>1.684.028</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contador

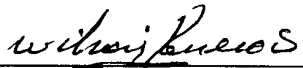
PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

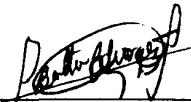
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Ventas		US\$ 2.286.514
Costo de ventas		<u>1.680.243</u>
Utilidad bruta		606.271
Gastos operacionales:		
Gastos de ventas	294.849	
Gastos de administración	<u>185.008</u>	
Total gastos de operación		<u>479.857</u>
Utilidad operacional		126.415
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-49.647	
Intereses ganados	864	
Amortización diferencial cambiario (nota 2)	-26.244	
Utilidad en venta de activo fijo	7.317	
Otros, neto	<u>5.946</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-61.764</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		64.650
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>9.698</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		54.953
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>15.936</u>
Utilidad neta		US\$ <u>39.017</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal

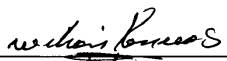


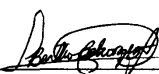
C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contador

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		Capital	portes para	Reserva	Reserva de	Déficit	
		Participaciones	futuras	legal	capital	acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	10.000	655.711	553	498.787	-297.481	867.569
Transferencia		0	0	1.951	0	-1.951	0
Utilidad neta		0	0	0	0	39.017	39.017
Saldo al final del año	US\$	<u>10.000</u>	<u>655.711</u>	<u>2.503</u>	<u>498.787</u>	<u>-260.415</u>	<u>906.586</u>


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contador

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2.233.230	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.026.001	
Impuesto a la renta pagado	-10.499	
Gastos financieros	-49.647	
Otros, neto	5.946	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		153.029

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-152.831	
Adquisición de otros activos	-4.554	
Venta de vehículos	16.563	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		-140.822

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Pagado a socios	-74.339	
Aumento en préstamos bancarios	144.655	
Disminución en deuda a largo plazo	-42.150	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		28.166

Aumento neto en efectivo 40.373

Efectivo al inicio del período 31.871

Efectivo al final del período US\$ 72.244

PASAN.....

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.

VIENEN.....

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Utilidad neta	US\$	39.017
---------------	------	--------

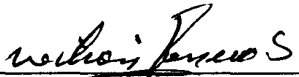
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto
provisto por las actividades de operación:

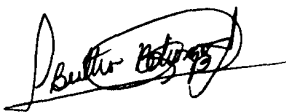
Depreciación y amortización	194.988	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.985	
Provisión para jubilación patronal	13.802	
Utilidad en venta de activo fijo	-7.317	
Total partidas conciliatorias		203.457

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-76.008	
Aumento en inventarios	-82.650	
Disminución en gastos pagados por anticipado	13.888	
Aumento en cuentas por pagar	47.974	
Aumento en gastos acumulados por pagar	3.075	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	5.436	
Disminución en provisión para jubilación patronal	-1.162	
Total cambios en activos y pasivos		-89.445
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>153.029</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contador

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2004

1.- Operaciones

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

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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 Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 10 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) 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.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares.

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

- Edificios	5%
- Instalaciones	10%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20% y 33%
- Vehículos	20%
- Vehículos usado	50% y 33%

e) Otros activos

Incluye inversiones en acciones realizadas en sociedades de capital, están registradas al costo de adquisición convertido a US dólares.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo, tales como patentes, marcas y diferencial cambiario. Se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales :

Patentes y marcas	10% y 20%
Diferencial cambiario	20%

De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías el diferencial cambiario diferido será amortizado en un período de hasta 10 años.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus socios hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario.

g) Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a sus estimaciones.

h) Participación de 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.

i) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía comercializa parte de sus productos terminados a través de una compañía relacionada, en condiciones equiparables a las efectuadas con terceros. El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 por este concepto asciende a US\$60.637.

La transacción que afecta a resultados se descompone así:

	<u>US\$</u>
Ventas	US\$ 511.219

Los saldos por cobrar a largo plazo y por pagar se refieren a préstamos recibidos y otorgados a compañías relacionadas y socios, cuyos saldos aparecen en el Estado de Situación al 31 de diciembre del 2004, estos saldos no generan interés ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2004 el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

		Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Reclasif	Saldo al 31-12-04	%
Costo:							
Terrenos	US\$	95.000	0	0	0	95.000	
Edificios		311.013	0	0	0	311.013	5
Mejoras en local		0	0	0	27.024	27.024	20
Instalaciones		33.178	43.993	0	0	77.170	10
Maquinarias y equipos		901.719	2.035	0	0	903.755	10
Muebles y enseres		51.049	0	0	0	51.049	10
Equipos de computación		31.178	950	0	0	32.128	20 y 33
Vehículos		50.503	105.853	-17.071	0	139.285	20, 33 y 50
Implementos		757	0	0	0	757	
Total costo		<u>1.474.397</u>	<u>152.831</u>	<u>-17.071</u>	<u>27.024</u>	<u>1.637.182</u>	
Depreciación acumulada		<u>694.174</u>	<u>119.674</u>	<u>-7.825</u>	<u>10.779</u>	<u>816.802</u>	
Propiedades, planta y equipos, net	US\$	<u>780.223</u>				<u>820.380</u>	

El cargo durante el período por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$119.674.

Las instalaciones de la planta y maquinarias han sido entregadas en garantía de los préstamos contratados (nota 9).

5.- Otros activos

Un resumen del movimiento de otros activos por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Reclasif	Saldo al 31-12-04
Otros activos:						
Mejoras en local	US\$	45.879	3.454	-22.308	-27.024	0
Depósitos en garantía		1.780	1.100	0	0	2.880
Vehículo		17.500	0	0	0	17.500
Inversiones permanentes		1.622	0	0	0	1.622
Intereses pagados por anticipado		490	0	0	-490	0
Socios por cobrar		44.828	0	0	-44.828	0
Otras compañías relacionadas		980	0	0	-980	0
		<u>113.079</u>	<u>4.554</u>	<u>-22.308</u>	<u>-73.323</u>	<u>22.002</u>
Amortización acumulada		<u>23.739</u>	<u>9.348</u>	<u>-22.308</u>	<u>-10.779</u>	<u>0</u>
Otros activos, neto	US\$	<u>89.340</u>				<u>22.002</u>

US\$17.500 corresponde a vehículo que no está en uso de la Compañía.

6.- Cargos diferidos

Un resumen del movimiento de cargos diferidos por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>
Costo:				
Marcas y patentes	US\$	242.205	0	242.205
Diferencial cambiario		<u>131.222</u>	<u>0</u>	<u>131.222</u>
		<u>373.427</u>	<u>0</u>	<u>373.427</u>
Amortización:				
Marcas y patentes		123.104	39.721	162.824
Diferencial cambiario		<u>78.733</u>	<u>26.244</u>	<u>104.977</u>
		<u>201.837</u>	<u>65.965</u>	<u>267.802</u>
Cargos diferidos, neto	US\$	<u>171.590</u>		<u>105.625</u>

7.- Préstamos bancarios

Corresponde a préstamo otorgado por el Banco Amazonas con vencimiento en febrero del 2005.

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>
Beneficios sociales	15.625	44.489	40.776	19.338
Participación de trabajadores	<u>10.335</u>	<u>9.698</u>	<u>10.335</u>	<u>9.698</u>
US\$	<u>25.961</u>	<u>54.186</u>	<u>51.111</u>	<u>29.036</u>

9.- Préstamos bancarios y otros a largo plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y otros a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Instituciones:	
Banco Amazonas	
Al 13,5% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta junio del 2009	200.306
Al 9,97% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta junio del 2008	59.841
Banco Amazonas (CFN)	
Al 11,98% de interés anual con vencimientos mensuales hasta junio del 2008	107.500
Banco de Machala	
Al 18% de interés anual con vencimientos mensuales hasta agosto del 2005	21.651
Otros:	
Con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2005	16.350
	<u>405.648</u>
Menos: Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	123.215
Préstamos bancarios y otros a largo plazo	<u>282.433</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

Años	US\$
2005	123.215
2006	85.453
2007	92.780
2008	75.902
2009	28.299

Un detalle de la garantías otorgadas sobre los préstamos contratados son las siguientes:

- Hipoteca abierta sobre instalaciones de la fábrica.
- Contrato de prenda industrial abierta sobre maquinarias.

10.- Provisiones

El movimiento de las provisiones y reservas, al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

		<u>Saldo al 31-12-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o pagos</u>	<u>Saldo al 31-12-04</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	17.910	1.985	-5.567	14.328
Jubilación patronal y desahucio		75.687	13.802	-1.162	88.327

11.- Impuesto a la renta

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

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 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 del 25% por impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	54.953
Menos:	
Amortización de pérdidas	21.248
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>30.038</u>
Utilidad gravable antes de impuesto a la renta	<u>63.743</u>
Impuesto a la renta	<u>15.936</u>

El movimiento de impuestos por pagar por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	842
Impuesto pagado	-842
Retenciones del año	9.657
Impuesto a la renta causado	<u>-15.936</u>
Total impuesto por pagar	<u>-6.279</u>

12.- 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 (25) años de trabajo con ellos. 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. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a sus estimaciones.

13.- Reserva legal

De acuerdo a disposiciones legales, las compañías de responsabilidad limitada deben transferir a reserva legal un porcentaje no menor del 5% de las utilidades netas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

14.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US\$ dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

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 acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

15.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$260.415 valor que excede al capital en acciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$498.787 y aportes para futuras capitalizaciones por US\$655.711.

16.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
