

**PRODUCTOS ECUATORIANOS
ECUAMAIZ C. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005

(Con el Informe del Auditor Independiente)



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

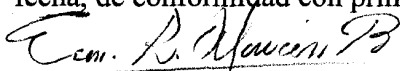
Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

He auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estado 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 mi 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\$62.477; en consecuencia los resultados y patrimonio se encuentran subestimados en dicho monto.

En mi opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, 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 2005, 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 26, 2006



PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2005

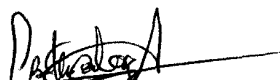
Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos	US\$	43.642
Cuentas por cobrar:		
Clientes	235.486	
Compañías relacionadas (nota 3)	42.954	
Anticipos a proveedores	47.447	
Préstamos a funcionarios y empleados	705	
Otras	31.795	
Total cuentas por cobrar	358.387	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 10)	15.847	
Cuentas por cobrar, neto		342.540
Inventarios:		
Productos terminados	61.295	
Materia prima	31.708	
Materiales y suministros	64.504	
Otros inventarios	4.741	
Repuestos	12.305	
Total inventarios		174.553
Gastos pagados por anticipado		4.761
Total activo corriente		565.496
Propiedades, planta y equipos	1.789.548	
Menos depreciación acumulada	910.333	
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		879.215
Cuentas por cobrar - socios (nota 3)		177.793
Otros activos (nota 5)		3.899
Cargos diferidos (nota 6)		39.660
	US\$	<u>1.666.063</u>
Cuentas de orden (nota 17)	US\$	<u>14.000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal



C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contadora

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (nota 7)	US\$	10.649
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 9)		91.931
Cuentas por pagar:		
Proveedores	123.058	
Otras	91.589	
Total cuentas por pagar		214.647
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		58.301
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		10.699
Total pasivo corriente		386.227

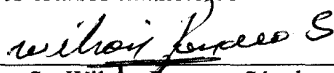
Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 9)	247.364	
Relacionadas (nota 3)	4.729	
Provisión para jubilación patronal (nota 10)	87.836	
Total deuda a largo plazo		339.929
Total pasivos		726.156

Patrimonio:

Capital social - suscrito y pagado 250.000 participaciones de US\$0,04 cada una	10.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	655.711	
Reserva legal (nota 13)	4.151	
Reserva de capital (nota 14)	499.164	
Déficit acumulado (nota 15)	-229.119	
Total patrimonio		939.907
	US\$	<u>1.666.063</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contadora

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

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Ventas (nota 3)		US\$ 2.698.702
Costo de ventas		<u>2.021.730</u>
Utilidad bruta		676.972
Gastos operacionales:		
Gastos de ventas	319.946	
Gastos de administración	<u>193.098</u>	
Total gastos de operación		<u>513.044</u>
Utilidad operacional		163.928
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-41.943	
Intereses ganados	544	
Amortización diferencial cambiario (nota 2 y 6)	-26.245	
Pérdida por baja de activo fijo	-1.729	
Otros, neto	<u>-20.252</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-89.625</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		74.303
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 11)		<u>20.053</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		54.250
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>21.306</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 32.944</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal

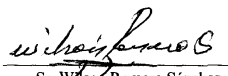


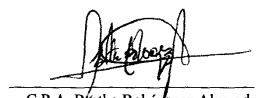
C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contadora

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

		Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	10.000	655.711	2.503	498.787	-260.415	906.586
Transferencia		0	0	1.648	0	-1.648	0
Ajuste por valor patrimonial (nota 5)		0	0	0	377	0	377
Utilidad neta		0	0	0	0	32.944	32.944
Saldo al final del año	US\$	<u>10.000</u>	<u>655.711</u>	<u>4.151</u>	<u>499.164</u>	<u>-229.119</u>	<u>939.907</u>


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contadora

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2.723.487	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.309.992	
Impuesto a la renta pagado	-16.886	
Gastos financieros	-41.943	
Otros, neto	-20.252	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		334.414
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	-207.760	
Adquisición de otros activos	-1.720	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-209.480
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagado a socios	-64.205	
Disminución de préstamos bancarios	-89.331	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-153.536
Disminución neta en efectivo		-28.602
Efectivo al inicio del período		72.244
Efectivo al final del período	US\$	<u>43.642</u>

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\$	32.944
---------------	------	--------

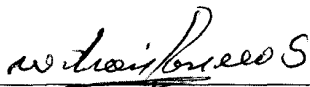
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto
provisto por las actividades de operación:

Depreciación y amortización	202.316	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.519	
Provisión para jubilación patronal	810	
Pérdida por baja de activo fijo	1.729	
Otros	2.700	
Total partidas conciliatorias		209.074

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-9.282	
Disminución en inventarios	38.285	
Aumento en gastos pagados por anticipado	-22	
Aumento en cuentas por pagar	31.031	
Aumento en gastos acumulados por pagar	29.265	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	4.420	
Disminución en provisión para jubilación patronal	-1.301	
Total cambios en activos y pasivos		92.396
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>334.414</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Bertha Bohórquez Alvarado
Contadora

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

31 de diciembre del 2005

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 papa, para 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 socios 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 usados	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 totalmente el diferencial cambiario.

g) Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los trabajadores que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador.

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 2005 por este concepto asciende a US\$42.954.

La transacción que afecta a resultados se descompone así:

	<u>US\$</u>
Ventas	US\$ 555.626

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 2005, estos saldos no generan intereses ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2005 el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

		Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-05	%
Costo:						
Terrenos	US\$	95.000	32.896	0	127.896	
Edificios		311.014	139.890	0	450.904	5
Mejoras en local		27.024	0	-3.454	23.570	20
Instalaciones		77.170	0	0	77.170	10
Maquinarias y equipos		903.755	0	-45.879	857.876	10
Muebles y enseres		51.049	4.550	0	55.599	10
Equipos de computación		32.128	3.424	0	35.552	20 y 33
Vehículos		139.285	27.000	-6.061	160.224	20, 33 y 50
Implementos		757	0	0	757	
Total costo		<u>1.637.182</u>	<u>207.760</u>	<u>-55.394</u>	<u>1.789.548</u>	
Depreciación acumulada		<u>816.802</u>	<u>136.350</u>	<u>-42.819</u>	<u>910.333</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$	<u>820.380</u>			<u>879.215</u>	

El cargo durante el período por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$136.350.

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 2005, es como sigue:

		Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-05
Otros activos:					
Depósitos en garantía	US\$	2.880	1.720	-2.700	1.900
Vehículo		17.500	0	-17.500	0
Inversiones permanentes		<u>1.622</u>	<u>377</u>	<u>0</u>	<u>1.999</u>
	US\$	<u>22.002</u>	<u>2.097</u>	<u>-20.200</u>	<u>3.899</u>

6.- Cargos diferidos

Un resumen del movimiento de cargos diferidos por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
Costo:					
Marcas y patentes	US\$	242.205	0	0	242.205
Diferencial cambiario		<u>131.222</u>	<u>0</u>	<u>-131.222</u>	<u>0</u>
		<u>373.427</u>	<u>0</u>	<u>-131.222</u>	<u>242.205</u>
Amortización:					
Marcas y patentes		162.824	39.721	0	202.545
Diferencial cambiario		<u>104.977</u>	<u>26.245</u>	<u>-131.222</u>	<u>0</u>
		<u>267.801</u>	<u>65.966</u>	<u>-131.222</u>	<u>202.545</u>
Cargos diferidos, neto	US\$	<u>105.626</u>			<u>39.660</u>

7.- Préstamos bancarios

Corresponde a préstamo otorgado por el Banco Amazonas con vencimiento en agosto del 2006.

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
Beneficios sociales	19.338	44.127	42.146	21.319
Participación de trabajadores	9.698	20.053	9.698	20.053
Intereses por pagar	<u>0</u>	<u>20.387</u>	<u>3.458</u>	<u>16.929</u>
US\$	<u>29.036</u>	<u>84.567</u>	<u>55.302</u>	<u>58.301</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 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Instituciones:	
Banco Amazonas (CFN)	
Al 9,51% de interés, reajutable, con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007	66.250
Al 9,80% de interés, reajutable, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2008	78.289
Al 9,85% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta julio del 2011	133.000
Pacífico	
Al 11% de interés anual con vencimientos mensuales hasta junio del 2010	61.756
	<u>339.295</u>
Menos: Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	91.931
Préstamos bancarios a largo plazo	<u><u>247.364</u></u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

Años	US\$
2006	91.931
2007	93.267
2008	61.310
2009	42.204
2010	35.067
2011	15.516

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.
- Vehículo

10.- Provisiones

El movimiento de las provisiones y reservas, al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o</u> <u>pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	14.328	1.519	0	15.847
Jubilación patronal y desahucio		88.327	810	-1.301	87.836

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 por participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2005, difiere del cálculo de aplicar las tarifas del 15% y 25% respectivamente por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	74.303
Menos:	
Ingresos exentos	350
Más:	
Gastos no deducibles	59.665
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	18
15% Participación a trabajadores (Rentas exentas)	50
Utilidad antes de participación de trabajadores	133.686
15% de participación de trabajadores	20.053
Utilidad gravable antes de impuesto a la renta	113.633
Menos:	
Amortización de pérdidas	28.408
Base para impuesto a la renta	85.225
Impuesto a la renta	21.306

El movimiento de impuestos por pagar por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	-6.279
Impuesto pagado	6.279
Retenciones del año	10.607
Impuesto a la renta causado	-21.306
Total impuesto por pagar	<u>-10.699</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.

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 líquidas y realizadas 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 socios, 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 2005, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$229.119 valor que excede al capital en participaciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$499.164 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.

17.- Cuentas de orden

Corresponden al valor de las garantías recibidas de clientes mediante hipoteca y prenda industrial.

18.- Arrendamiento mercantil

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene vigente el siguiente contrato de arrendamiento mercantil que tiene el tratamiento de arrendamiento operativo celebrado para el financiamiento de un vehículo. El saldo de capital adeudado es:

	<u>US\$</u>
Leasing Operativo	
Banco Amazonas	
Op.# 500092694	
Chevrolet Optra 1.8L, con	
vencimientos mensuales	
hasta julio del 2008	13.739

Durante el período 2005, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$2.559.

Las principales cláusulas contenidas para el contrato de Leasing, son las siguientes:

- Opción de compra, por un valor residual equivalente a no menos del 20% del total de las rentas devengadas, que será de US\$3.685.
 - Prorrogar el contrato por un plazo adicional. Tiempo durante el cual la renta deberá ser inferior a la pactada originalmente, a menos que el contrato incluya mantenimiento, suministro de partes, asistencia y otros servicios.
 - Recibir una parte inferior al valor residual que se menciona en el literal a), en una suma que nunca superará el 50% del valor que el Banco obtenga como precio de venta del bien a un tercero; o,
 - Recibir en arrendamiento mercantil un bien sustitutivo, siempre que exista en el mercado local o sea fácilmente obtenible.
-