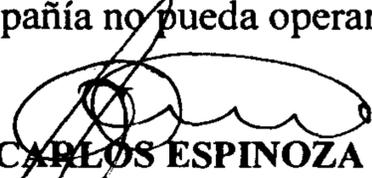


C.P.A CARLOS ESPINOZA NARANJO
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. No. 12.708
SC-RNAE- No.078
GUAYAQUIL- ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de:
ENDIXA S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **ENDIXA S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENDIXA S.A.** , al 31 de diciembre del 2001 el resultado de sus operaciones y los flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los Estados Financieros han sido preparados asumiendo que la compañía continuará como empresa en marcha. Como está indicado en la nota, 1 la compañía ha sufrido pérdidas importantes durante el año 2000, lo cual ha ocasionado un déficit en el capital de trabajo. Sin embargo, tomando en cuenta los Estados Financieros en su conjunto, y la tendencia de las operaciones de la compañía, a la fecha de este informe, no existen dudas significativas de que la compañía no pueda operar como negocio en marcha.


C.P.A . CARLOS ESPINOZA NARANJO
SC- RNAE 078- Reg. No. 12.078
Marzo 20 del 2003
Guayaquil, Ecuador

ENDIXA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS	NOTAS	U.S. DOLARES
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja	3	2,663.74
Cuentas por Cobrar	4	12,018.92
Inventarios de Materiales	5	1,761.91
Total Activos Corrientes		<u>16,444.57</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS		
	6	
Terrenos		15,989.14
Maquinarias Y Equipos		12,400.00
Muebles y Enseres		4,425.96
Vehículos		39,227.22
Infraestructura Hacienda		481,726.50
Otros Activos Fijos		32,625.18
TOTAL		<u>586,394.00</u>
Menos Depreciación Acumulada		118,728.54
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>467,665.46</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>427,628.74</u>
TOTAL		<u>911,738.75</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por Pagar	8	62,069.06
Gastos Acumulados	9	5,548.91
Intereses por Pagar	10	113,916.60
Total Pasivos Corrientes		<u>181,534.57</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
	11	
Obligaciones Bancarias LP		724,230.90
Total Pasivos no Corrientes		<u>724,230.90</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	12	
Capital Social		29,880.00
Reservas de Capital		205,389.03
Déficit Acumulados		-229,441.59
Resultados del Ejercicio		145.84
Total Patrimonio		<u>5,973.28</u>
TOTAL		<u>911,738.75</u>

Ver notas a los Estados Financieros

ENDIXA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	U.S. Dólares
VENTAS NETAS	<u>120,451.03</u>
COSTO DE VENTAS	<u>110,601.28</u>
MARGEN BRUTO	<u>9,849.75</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Administrativos y Ventas	9,614.99
Depreciación	88.92
TOTAL	<u>9,703.91</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>145.84</u>

Ver notas a los Estados Financieros

ENDIXA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(DOLARES)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO

Utilidad del Ejercicio	145.84
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento :	
Depreciaciones y Amortizaciones	38,431.63
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	-20,551.95
Usos Aumento de Capital	-5,658.00
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento :	
Disminución de Documentos y Ctas. Por Cobrar	45,708.63
Disminución de Inventarios	989.47
Disminución en Pagos Anticipados	2,510.45
Disminución Activos no Corrientes	40,713.75
Disminución Intereses por Pagar	-105,638.00
Aumentos en Cuentas y Documentos por Pagar	3,446.60
Aumentos en Pasivos Acumulados	2,461.31
EFFECTIVO NETO UTILIZADO	
DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,559.73

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 0.00

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN 0.00
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Aumento neto de Caja equivalente de Caja 2,559.73
Caja y equivalente de Caja al principio del año 104.01

CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO **2,663.74**

Ver Notas a los Estados Financieros

ENDIXA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	Capital Social	Futura Capitalizac ión	Reserva de Capital	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Déficit Acumuladas	Total
ENERO 1, 2001	29,880.00	5,658.00	205,389.03	-229,441.59	0.00	11,485.44
Movimientos del Año:						
Traspaso a Déficit Acum.	0.00	0.00	0.00	229,441.59	-229,441.59	0.00
Uso aportes a futur. cap.	0.00	-5,658.00	0.00	0.00	0.00	-5,658.00
Resultado del Año	0.00	0.00	0.00	145.84	0.00	145.84
DICIEMBRE 31, 2001	29,880.00	0.00	205,389.03	145.84	-229,441.59	5,973.28

ENDIXA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida y domiciliada en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 29 de Noviembre de 1991 y su actividad es dedicarse a labores Agrícolas en General.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de un negocio en marcha. Como está indicado en los Estados financieros adjuntos, durante el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, la Compañía obtiene una utilidad de \$ 145.84 y el déficit acumulado por \$ 229,441.59 por pérdidas del año 2000 el mismo debe ser compensado con la reserva de capital, además los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$ 165,090.00 originando una disminución importante en el capital de trabajo. La continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de la posibilidad de tener fondos propios y aportaciones de los accionistas para cubrir sus pérdidas y contar con un patrimonio sólido, que permitan generar los fondos para cancelar las obligaciones al vencimiento, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerido y lograr un nivel adecuado de exceso de ingresos sobre los gastos que le permitan cumplir con los objetivos y proteger su Patrimonio.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las Políticas Contables de la Compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales les requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezcan algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los Estados Financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales .

A continuación se resumen las prácticas Contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA.- Para propósitos de Estados de flujo de Caja, la compañía incluyó en esta cuenta los saldos de Caja y Bancos liquidados convertibles en efectivo hasta 60 días.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS.- Los Inventarios del 2001 estan valuados como sigue:

Los Inventarios de Repuestos y Materiales están valorados al Costo promedio.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES .- Se Encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, en función de los Años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos; Vehículos 5; Infraestructura hacienda, 17.

15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES.- De acuerdo a las regulaciones dictadas por el Servicio de Rentas Internas para el cálculo del porcentaje a distribuirse entre los trabajadores para el año 2001, este será calculado de la utilidad neta del ejercicio correspondiente al año 2001.

IMPUESTO A LA RENTA .- Las autoridades fiscales han dictado como porcentaje a aplicarse a sociedades constituidas en el Ecuador, el 25 % de la utilidad gravable del ejercicio económico.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambios en los índices de precios al Consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE	VARIACION PORCENTUAL
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

NOTA 3 .- CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2001 es como sigue :

	(Dólares)
Banco del Pichincha Cta. Cte. # 03300454-0	2,663.74
TOTAL	<u><u>2,663.74</u></u>

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Los Documentos y cuentas por cobrar estén constituidos como sigue :

	(Dólares)
Deudores por Ventas (Clientes)	9,217.08
Otras Cuentas por Cobrar	2,801.84
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	-
TOTAL	<u><u>12,018.92</u></u>

NOTA 5. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(Dólares)
Materiales	1,761.91
TOTAL	<u><u>1,761.91</u></u>

Los Inventarios al 31 de Diciembre del 2001 están constituidos por Repuestos y Materiales ,que quedaron en stock físico a esa fecha.

NOTA 6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (AL COSTO ADQUISITIVO + REVALORIZACIONES)

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-00</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AJUSTES</u> <u>RETIROS</u>	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-01</u>
Terrenos	15,989.14	-0-	-0-	15,989.14
DEPRECIABLES				
Maquinarias	12,400.00	-0-	-0-	12,400.00
Muebles y Enseres	4,425.96	-0-	-0-	4,425.96
Vehículos	39,227.22	-0-	-0-	39,227.22
Infraestructura Hacienda	514,351.68	-0-	-0-	514,351.68
	<u>586,394.00</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>586,394.00</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(80,296.93)</u>	<u>(38,431.63)</u>	<u>-0-</u>	<u>(118,728.54)</u>
TOTAL	<u>506,097.07</u>	<u>(38,431.63)</u>	<u>-0-</u>	<u>467,665.46</u>

NOTA 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	(Dólares)
Gastos Pre-operación	23,396.35
Diferencial Cambiario	404,232.39
TOTAL	<u>427,628.74</u>

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2001 el movimiento es como sigue:

	(Dólares)
Banco del Pichincha	16,154.60
Proveedores Locales	16,244.63
Documentos por Pagar	4,489.49
Anticipo de Clientes	25,180.34
TOTAL	<u>62,069.06</u>

NOTA 9. GASTOS ACUMULADOS

Provisiones de Beneficios Sociales al 31 de Diciembre del 2001, consisten en lo siguiente:

	(Dólares)
Décimo Tercer Sueldo	4,439.13
Décimo Cuarto Sueldo	1,109.78
TOTAL	<u>5,548.91</u>

NOTA 10.- INTERESES POR PAGAR

Corresponde a intereses por Pagar al 31 de Diciembre del 2001

	(Dólares)
Intereses y Comisiones por Pagar	113,916.60
TOTAL	<u>113,916.60</u>

NOTA 11.- PASIVOS NO CORRIENTES

	(Dólares)
INTRAL PANAMA S.A.	
Operación No. 10-753-98-0980002	163,041.66
Operación No. 10-742-97- 0060062	540,000.00
Operación No. 10-611-97-0097084	21,189.24
TOTAL	<u>724,230.90</u>

Los Pasivos no corrientes corresponde a subrogación legal de obligaciones de la compañía a **INTRAL PANAMA S.A.**

Para garantizar las referidas operaciones, se ha otorgado Hipotecas sobre las propiedades de la Compañía.

NOTA 12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social de la compañía esta constituido de la sgte. forma:

	<u>(Dólares)</u>	<u>%</u>
Juan Sánchez Rodríguez	<u>29,880.00</u>	<u>100.00</u>
TOTAL	<u>29,880.00</u>	<u>100.00</u>

NOTA 13. RESERVA DE CAPITAL.- Incluye los valores de las Cuentas Reservas por la revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección Monetaria del Patrimonio y de los Activos no Monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta Reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

NOTA 14. RESERVA LEGAL

La ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de utilidad anual sea apropiada como Reserva Legal hasta que está como mínimo alcance el 50% del Capital Social. Esta Reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizado para cubrir pérdidas.

NOTA 15. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2001 la Compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.