

Int. / 2001

GRANT THORNTON & ASO.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Producargo S. A., Productora de Alcoholes:

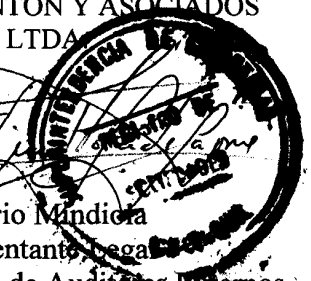
Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Producargo S. A., Productora de Alcoholes, al 31 de diciembre del 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS
C. LTDA


Gregorio Mindiola
Representante Legal
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 438



14 MAR 2002

Guayaquil, Ecuador
14 de febrero del 2002

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	61,516.72
Inversiones temporales	2,871,044.52
Cuentas por cobrar	1,067,711.15
Cuentas por cobrar con accionistas y compañía relacionada	729,900.32
Inventarios	527,620.71
Gastos pagados por adelantado	15,299.94
Total de activos corrientes	<u>5,273,093.36</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto 8,002,348.11

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	20,131.06
Total de activos	<u><u>13,295,572.53</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

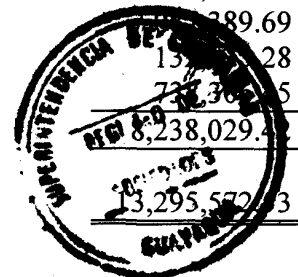
Cuentas por pagar	2,313,033.49
Intereses acumulados por pagar	25,423.63
Impuestos por pagar	62,041.56
Total de pasivos corrientes	<u>2,400,498.68</u>

DEUDA A LARGO PLAZO	2,657,044.43
Total de pasivos	<u><u>5,057,543.11</u></u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito pagado	280,200.00
Capital adicional	13,238.69
Utilidades apropiadas	15,299.94
Utilidades no apropiadas	729,900.32
Total de patrimonio de los accionistas	<u>8,238,029.44</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u><u>13,295,572.53</u></u>

14 MAR 2002



Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

VENTAS NETAS		10,406,880.41
COSTO DE VENTAS		<u>7,354,555.48</u>
Utilidad bruta		3,052,324.93
GASTOS DE OPERACION:		
Generales y de administración	419,233.92	
Ventas	<u>1,045,749.25</u>	<u>1,464,983.17</u>
Utilidad antes de otros ingresos (egresos)		1,587,341.76
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Venta de subproductos		60,116.00
Diferencias en cambio, neto		(135,679.37)
Gastos financieros, neto		(452,829.72)
Otros, neto		<u>38,846.32</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,097,888.09

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.



PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en Dólares de E.U.A)

	Capital social suscrito y pagado	Reserva de capital	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas
			Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	280,200.00	1,992,329.86	8,506.29	41,592.93	50,099.22	363,150.71
Más (menos) transacciones durante el año-						
Transferencia a reservas	-	-	-	82,034.06	82,034.06	(82,034.06)
Revalúo de propiedades, planta y equipo	-	5,095,059.83	-	-	-	-
Pago de dividendos y otros	-	-	-	-	-	(363,150.71)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	1,097,794.99
Provisión para impuesto a la renta del 2001	-	-	-	-	-	(277,454.48)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>280,200.00</u>	<u>7,087,389.69</u>	<u>8,506.29</u>	<u>123,626.99</u>	<u>132,133.28</u>	<u>738,306.45</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Aumento (Disminución) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto:

Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta 1,097,794.99

Depreciación 1,017,022.95

2,114,817.94

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar 331,771.25

Aumento en cuentas por cobrar con accionista y compañía
relacionada (401,946.82)

Disminución en inventarios 169,867.95

Disminución en gastos pagados por adelantado 181.15

Aumento en cuentas por pagar 419,295.44

Disminución en intereses acumulados por pagar (6,870.37)

Disminución en impuestos por pagar (16,504.70)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 2,610,611.84

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO:**

Aumento en inversiones temporales (1,903,324.96)

Aumento en propiedades, planta y equipo (302,288.80)

Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo (10,421.18)

Disminución en obligaciones bancarias y financieras (133,714.29)

Aumento en deuda a largo plazo 43,501.72

Pago de dividendos y otros (363,150.71)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión y
financiamiento (2,669,368.22)

Disminución en el efectivo neto (58,786.38)

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 120,303.10

Efectivo de caja y bancos al final del año 61,516.72

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida el 1 de junio de 1995 como Producargo Sociedad Anónima con el objeto principal de dedicarse a la producción de alcohol. Podrá también realizar todas las actividades relacionadas con el ramo agroindustrial. La Compañía no tiene ningún empleado.

El 17 de diciembre de 1999, la Compañía realizó una fusión por absorción con su subsidiaria Galena C. A., cambiando también su denominación de Producargo S. A. por el de Producargo S. A., Productora de Alcoholes.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

CAPITAL ADICIONAL.- El capital adicional corresponde al saldo de la reserva por revalorización de patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 1999, más el efecto neto de la reexpresión monetaria integral hecha por la Compañía al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2000.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados, materias primas, suministros, materiales y repuestos, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- Las propiedades, planta y equipo, están registrados al costo de adquisición, más la reevaluación hecha en mayo del 2001, según se describe en el acápite siguiente.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipo, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no

extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipo. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta.

REVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- En mayo del 2001, y de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N° 12, la Compañía, a través de un profesional evaluador independiente certificado por la Superintendencia de Compañías, revaluó sus terrenos, edificios y construcciones, maquinarias, equipos de laboratorios e instalaciones, incrementando su costo y la depreciación acumulada en US\$7,506,744 y US\$2,411,684.17, respectivamente. Además, como resultante del revalúo y siguiendo la arriba indicada Norma Ecuatoriana de Contabilidad N° 12, la Compañía incrementó su cargo a resultados del año 2001, por la depreciación del revalúo en US\$497,277.33, considerándolo como normal para sus operaciones contables.

El 31 de diciembre del 2001, en el Registro Oficial N° 484, y a través del Decreto Ejecutivo N° 2209, se expidió un Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en el que se indica que los contribuyentes que hayan revaluado sus activos fijos, podían continuar depreciando únicamente el valor residual de ellos. Debido a que en este Decreto no se indica su retroactividad para el año 2001, la administración de la Compañía supuso, como es costumbre, que dicho decreto aplicaría para el futuro, y en tal virtud no considero la depreciación del revalúo cargado a los resultados del año 2001 como una partida de conciliación tributaria para el impuesto a la renta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	754,449.91
Anticipos a proveedores	99,377.42
Impuestos por cobrar	171,826.76
Otras	42,057.06
	<u>1,067,711.15</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por cobrar con accionistas y compañías relacionadas consistían en:

Proempres Panamá S. A.	248,955.31
Glastonbury Trading S. A.	165,920.21
Miladel S. A.	315,024.80
	<u>729,900.32</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios consistían en:

Producto terminado – Alcohol	284.17
Materia prima	468,256.01
Suministros, materiales y repuestos	59,080.53
	<u>527,620.71</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2001, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Movimiento del 2001 Adiciones y/o (retiros)	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	1,824.35	134,435.65	136,260.00	-
Cultivos	-	25,987.63	25,987.63	-
Edificios y construcciones	48,750.41	(10,850.41)	37,900.00	20
Maquinarias	4,448,529.87	6,451,536.42	10,900,066.29	10
Muebles y enseres	29,191.52	(367.67)	28,823.85	10
Equipos de laboratorios	8,034.25	(6,476.35)	1,557.90	10
Equipos de computación	26,145.65	3,350.62	29,496.27	5
Vehículos	72,396.60	7,210.14	79,606.74	5
Instalaciones	637,011.89	985,313.61	1,622,325.50	10
Otros menores	2,687.10	-	2,687.10	-
Construcciones en curso	50,479.72	(50,479.72)	-	-
Importaciones en tránsito	<u>164,031.00</u>	<u>(142,274.32)</u>	<u>21,756.68</u>	-

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Movimiento del 2001 <u>Adiciones</u> <u>y/o retiros</u>	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Vidas útiles estimadas años
Total costo de adquisición	5,489,082.36	7,397,385.40	12,886,467.76	-
Menos- Depreciación acumulada	<u>(1,867,059.93)</u>	<u>(3,017,059.72)</u>	<u>(4,884,119.65)</u>	-
Total propiedades, planta y equipo, neto	<u>3,622,022.43</u>	<u>4,380,325.68</u>	<u>8,002,348.11</u>	

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores	50,414.09
Servicios generales	295,713.84
Anticipos de clientes	422,405.00
Otras provisiones	<u>1,519,108.49</u>
	<u>2,287,641.42</u>

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, la deuda a largo plazo consistía en:

Intral Panamá S. A.

Préstamo de consumo a 25 años plazo al
12% de interés efectivo anual, con
vencimiento el 1 de junio del año 2007.

533,787.43

Millbay Financiamiento S. A.

Pagaré por US\$2.123.259 a 2,550 días
plazo, al 21% de interés efectivo anual
con vencimiento el 4 de abril del año
2007.

2,123,257.00
2,657,044.43

9. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta ha sido registrada con cargo a la utilidades no apropiadas y ha sido calculada aplicando una tasa del 25% sobre las utilidades imponible.

10. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que cada sociedad anónima transfiera a reserva legal no menos del 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue por lo menos al 50% del capital social suscrito. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía apropió a reserva legal US\$82,034.06 de la utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado en la propia fecha.

11. CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 7.005.000 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 cada una, representando un capital de 280,200.