

Inf. 12002

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

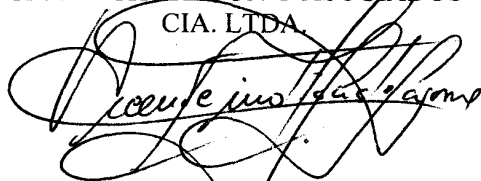
Producargo S. A., Productora de Alcoholes:

Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2002, 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 2002, 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
CIA. LTDA.



Gregorio Mindiola
Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 438

Guayaquil, Ecuador
28 de febrero del 2003

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	475,222.77
Inversiones temporales	1,440,780.10
Cuentas por cobrar	2,303,354.64
Cuenta por cobrar con compañía relacionada	
Miladel S. A.	418,347.18
Inventarios	985,784.89
Gastos pagados por adelantado	24,238.40
Total de activos corrientes	<u>5,647,727.98</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto 7,550,266.24

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO 29,252.88

 Total de activos 13,227,247.10



PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	2,343,695.71
Intereses acumulados por pagar	96,167.57
Impuestos por pagar	92,827.43
Total de pasivos corrientes	<u>2,532,690.71</u>

DEUDA A LARGO PLAZO 2,658,116.14

 Total de pasivos 5,190,806.85

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado	280,200.00
Capital adicional	7,087,389.69
Utilidades apropiadas	184,828.60
Utilidades no apropiadas	484,021.96
Total de patrimonio de los accionistas	<u>8,036,440.25</u>

 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas 13,227,247.10

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

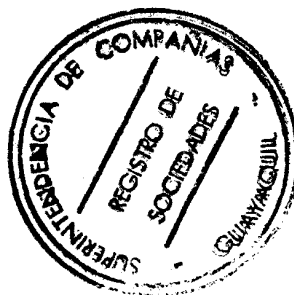
PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

VENTAS NETAS		8,815,755.22
COSTO DE VENTAS		5,567,419.60
Utilidad bruta		3,248,335.62
GASTOS DE OPERACION:		
Generales y de administración	550,081.43	
Ventas	1,114,363.59	1,664,445.02
Utilidad antes de otros egresos		1,583,890.60
OTROS EGRESOS:		
Diferencias en cambio, neto		(354,068.86)
Gastos financieros, neto		(490,072.65)
Otros, neto		(32,029.07)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		707,720.02



3.0 ABR 2003

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 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A)

	Capital social suscrito y pagado	Capital adicional	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas
			Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	280,200.00	7,087,389.69	8,506.29	123,626.99	132,133.28	738,306.45
Más (menos) transacciones durante el año-						
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-	9,764.08
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(738,306.45)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	707,720.02
Provisión para impuesto a la renta del 2002	-	-	-	-	-	(180,766.82)
Apropiación de reserva legal del año 2002	-	-	-	52,695.32	52,695.32	(52,695.32)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>280,200.00</u>	<u>7,087,389.69</u>	<u>8,506.29</u>	<u>176,322.31</u>	<u>184,828.60</u>	<u>484,021.96</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 2002

(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	707,720.02
Depreciación	543,749.08
	<u>1,251,469.10</u>

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	(1,235,643.49)
Disminución en cuenta por cobrar con compañía relacionada Miladel S. A.	311,553.14
Aumento en inventarios	(458,164.18)
Aumento en gastos pagados por adelantado	(8,983.46)
Aumento en cuentas por pagar	30,662.22
Aumento en intereses acumulados por pagar	70,745.94
Disminución en impuestos por pagar	<u>(149,980.95)</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (188,296.68)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO:

Disminución en inversiones temporales	1,430,264.42
Aumento en propiedades, planta y equipo	(91,667.21)
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	(9,121.82)
Aumento en deuda a largo plazo	1,069.71
Pago de dividendos y otros	<u>(728,542.37)</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión y
financiamiento 602,002.73

Aumento en el efectivo neto 413,706.05

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 61,516.72

Efectivo de caja y bancos al final del año 475,222.77

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 2002

(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 párrafo siguiente.

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. Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no había registrado contablemente el gasto por depreciación del año de los activos revaluados en el año 2001, monto que ascendía a US\$732,340.93; por lo cual habría disminuido la utilidad del año 2002, en la misma cantidad.

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 costos históricos, usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	1,353,316.16
Anticipos a proveedores	529,985.97
Impuestos por cobrar	361,267.57
Otras	58,784.94
	<u>2,303,354.64</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios consistían en:

Producto terminado – Alcohol	267,540.94
Materia prima	673,742.09
Suministros, materiales y repuestos	44,501.86
	<u>985,784.89</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2002, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Movimiento del 2002 Adiciones y/o (retiros)	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	136,260.00	-	136,260.00	-
Cultivos	25,987.63	(8,603.84)	17,383.59	-
Edificios y construcciones	37,900.00	-	37,900.00	20
Maquinarias	10,900,066.29	(156,910.22)	10,743,156.07	10
Muebles y enseres	28,823.85	72.32	28,896.17	10
Equipos de laboratorios	1,557.90	(1,557.90)	-	10
Equipos de computación	29,496.27	62,144.18	91,640.45	5
Vehículos	79,606.74	(2,060.86)	77,545.88	5
Instalaciones	1,622,325.50	-	1,622,325.50	10
Otros menores	2,687.10	-	2,687.10	-
Importaciones en tránsito	21,756.68	(13,479.15)	8,277.53	-
Total costo de adquisición	12,886,467.76	(120,395.47)	12,766,072.29	
Menos- Depreciación acumulada	(4,884,119.65)	(331,686.40)	(5,215,806.05)	
Total propiedades, planta y equipo, neto	<u>8,002,348.11</u>	<u>(452,081.87)</u>	<u>7,550,266.24</u>	

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores	168,746.07
Servicios generales	359,799.14
Anticipos de clientes	732,044.80
Otras provisiones	1,083,105.70
	<u>2,343,695.71</u>

7. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, la deuda a largo plazo consistía en:

Myer Business Ltd.

Préstamo de consumo a 10 años plazo al
12% de interés efectivo anual, con
vencimiento el 1 de junio del año 2007.

57,140.47

Randleman Financial Inc.

Préstamo de consumo a 10 años plazo al 12% de interés efectivo anual, con vencimiento el 1 de junio del año 2007.

477,716.67

Millbay Financial 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

2,658,116.14

8. IMPUESTO A LA RENTA

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

9. 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 2002, la compañía había apropiado la reserva legal del año 2002 por US\$52,695.32.

10. CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 7.005.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una, representando un capital de US\$280,200.00.