

MIA INTERNATIONAL 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 2004, 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 2004, 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.

MIA INTERNATIONAL CIA. LTDA.



Manuel Alvarado G.
Representante Legal
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 552

Guayaquil, Ecuador
7 de marzo del 2005

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	109,164.10
Inversiones temporales	1,359,101.70
Cuentas por cobrar	2,252,209.87
Cuenta por cobrar con compañía relacionada Miladel S. A.	420,680.74
Inventarios	955,263.03
Gastos pagados por adelantado	22,283.28
Total de activos corrientes	<u>5,118,702.72</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	7,397,430.62
------------------------------------	--------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	43,187.66
Total de activos	<u><u>12,559,321.00</u></u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	1,392,867.87
Intereses acumulados por pagar	222,423.18
Impuestos por pagar	20,731.10
Total de pasivos corrientes	<u>1,636,022.15</u>

DEUDA A LARGO PLAZO	2,658,116.14
Total de pasivos	<u>4,294,138.29</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado	280,200.00
Capital adicional	6,991,449.16
Utilidades apropiadas	184,828.60
Utilidades no apropiadas	808,704.95
Total de patrimonio de los accionistas	<u>8,265,182.71</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u><u>12,559,321.00</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

VENTAS NETAS		8,349,887.98
COSTO DE VENTAS		<u>5,895,201.51</u>
Utilidad bruta		2,454,686.47
GASTOS DE OPERACION:		
Generales y de administración	601,071.76	
Ventas	<u>1,502,028.12</u>	<u>2,103,099.88</u>
Utilidad antes de otros egresos		351,586.59
OTROS:		
Ingresos	723,851.09	
(Egresos)	<u>(569,405.70)</u>	<u>154,445.39</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta del 2004		<u>506,031.98</u>

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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(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 2003	280,200.00	7,060,900.20	8,506.29	176,322.31	184,828.60	520,403.58
Más (menos) transacciones durante el año-						
Ajustes de años anteriores	-	(69,451.04)	-	-	-	-
Impuesto a la renta del 2003	-	-	-	-	-	(136,644.10)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta del 2004	-	-	-	-	-	506,031.98
Provisión para impuesto a la renta del 2004	-	-	-	-	-	(81,086.51)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>280,200.00</u>	<u>6,991,449.16</u>	<u>8,506.29</u>	<u>176,322.31</u>	<u>184,828.60</u>	<u>808,704.95</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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(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 antes de provisión para impuesto a la renta	506,031.98
Provisión para impuesto a la renta del 2004	(81,086.51)
Depreciación	402,305.60
	<u>827,251.07</u>

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en inversiones temporales	(207,750.66)
Disminución en cuentas por cobrar	603,693.67
Aumento en cuenta por cobrar con compañía relacionada Miladel S. A.	6,558.78
Aumento en inventarios	(84,447.71)
Aumento en gastos pagados por adelantado	3,475.90
Disminución en cuentas por pagar	(537,476.22)
Aumento en intereses acumulados por pagar	64,358.71
Disminución en impuestos por pagar	(45,140.53)

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación 630,523.01

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Aumento en propiedades, planta y equipo, neto	(636,728.49)
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	(5,194.06)
Ajuste de años anteriores	(69,451.04)
Impuesto a la renta del 2003	(136,644.10)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión y financiamiento (847,911.72)

Disminución en el efectivo neto (217,388.71)

Efectivo en caja y bancos al inicio del año 326,552.81

Efectivo de caja y bancos al final del año 109,164.10

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCARGO S. A., PRODUCTORA DE ALCOHOLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

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; y más la reserva por revaluo hecha en mayo del 2001.

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, la depreciación acumulada y la reserva por revaluo (incluida en el capital adicional) en \$7,506,744.00, \$2,411,684.17 y \$5,095,056.83, respectivamente. Debido a que las autoridades fiscales no permiten como gastos deducibles de impuesto a la renta los gastos por depreciación de los revaluos, la Compañía, al 31 de diciembre del 2004, no había registrado contablemente el gasto por depreciación del año 2004 por aproximadamente \$716,000 de los activos revaluados en el año 2001, así como tampoco registró la depreciación de los activos revaluados del año 2002 por aproximadamente \$732,000, lo cual habría hecho disminuir los resultados de la compañía en los años y por las cantidades arriba indicadas.

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 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	1,589,450.62
Anticipos a proveedores	232,350.82
Impuestos por cobrar	207,937.37
Otras	282,296.41
	<u>2,312,035.22</u>
Menos – Provisión para cuentas de dudoso cobro	(59,825.35)
	<u><u>2,252,209.87</u></u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, los inventarios consistían en:

Producto terminado – Alcohol	54,628.52
Materia prima	531,046.30
Suministros, materiales y repuestos	369,588.21
	<u><u>955,263.03</u></u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Movimiento del 2004 Adiciones y/o (retiros)	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	136,260.00	-	136,260.00	-
Cultivos	7,440.90	4,845.02	12,285.92	-
Edificios y construcciones	75,456.03	-	75,456.03	20
Maquinarias	10,716,594.73	177,446.20	10,894,040.93	10
Muebles y enseres	34,710.67	(5,831.20)	28,879.47	10
Equipos de computación	90,959.30	48,141.90	139,101.20	3
Vehículos	53,505.53	-	53,505.53	5
Instalaciones	1,428,088.51	(172,539.47)	1,255,549.04	10
Otros menores	2,687.10	-	2,687.10	-
Trabajos en curso	125,021.48	(125,021.48)	-	-
Importaciones en tránsito	30,209.55	531,603.72	561,813.27	-
Total costo de adquisición	12,700,933.80	458,644.69	13,159,578.49	
Menos- Depreciación acumulada	(5,537,726.07)	(224,421.80)	(5,762,147.87)	
Total propiedades, planta y equipo, neto	<u>7,163,207.73</u>	<u>234,222.89</u>	<u>7,397,430.62</u>	

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores	704,800.94
Servicios generales	42,141.26
Anticipos de clientes	386.03
Otras provisiones	645,539.64
	<u>1,392,867.87</u>

7. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, la deuda a largo plazo consistía en:

Caribbean Financial

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

534,857.14

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.

2,123,259.00

2,658,116.14

8. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la 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.

10. CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre del 2004, 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 \$280,200.00.