

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

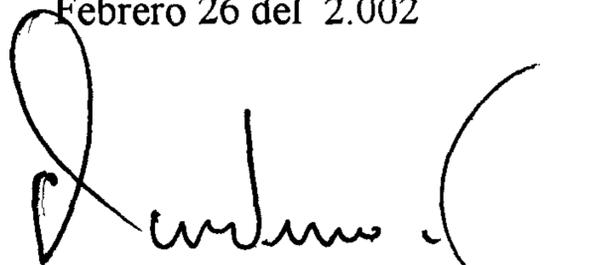
**A la Junta de Accionistas de:
AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.001, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.** al 31 de Diciembre del 2.001, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Riobamba – Ecuador
Febrero 26 del 2.002



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	20,020.45	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 7)	67,855.66
Inversiones temporales	547.50	Porción corriente préstamos a largo plazo (Nota 18)	160,295.47
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes (Nota 3)	1,045,804.34	Proveedores	153,335.16
Accionistas	11,136.81	Impuestos	5,454.41
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	541,076.95	Documentos por pagar	7,759.44
Provisión cuentas incobrables (Nota 15)	(10,458.04)	Accionistas	146,993.05
		Otras cuentas por pagar (Nota 18)	68,351.38
Inventarios (Nota 4)	461,325.76	Gastos acumulados:	
		Participación trabajadores (Notas 11)	34,824.00
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	49,865.19	Impuesto a la renta (Notas 11 y 12)	50,222.74
		Beneficios sociales (Nota 9 y 10)	32,608.57
Total corriente	<u>2,119,318.96</u>	Total corriente	<u>727,699.88</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	1,585,290.54	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 13)	1,618,767.18
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social (Nota 14)	237,785.24
		Reserva legal (Nota 18)	22,434.93
		Capital adicional (Nota 16)	817,953.60
		Utilidades retenidas (Nota 15)	132,855.38
		Utilidad del ejercicio	147,113.29
		Total patrimonio	<u>1,358,142.44</u>
Total	<u>3,704,609.50</u>	Total	<u>3,704,609.50</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	3,313,371.28
(-) Costo de ventas	(2,492,444.77)

UTILIDAD BRUTA 820,926.51

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(410,287.35)
Gastos de ventas	(114,065.87)

Sub-total (524,353.22)

UTILIDAD OPERACIONAL 296,573.29

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros	(25,649.39)
Otros ingresos / egresos	(38,763.87)

Sub-total (64,413.26)

**UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES
LEGALES** 232,160.03

15% Participación trabajadores (Nota 11)	(34,824.00)
25% Impuesto a la renta (Notas 11 y 12)	(50,222.74)

Sub-total (85,046.74)

UTILIDAD NETA (Nota 18) 147,113.29

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	237,785.24	22,436.59	817,953.62	112,786.47	110,092.12	1,301,054.04
Distribución dividendos					(110,092.12)	(110,092.12)
Anticipo a accionistas de utilidades retenidas				(8,863.23)		(8,863.23)
Ajuste fondo de reserva				11,943.77		11,943.77
Provisión por honorarios profesionales				(2,096.44)		(2,096.44)
Ajuste aporte patronal del año 1999 y 2000				7,513.23		7,513.23
Ajuste vacaciones años 1999 y 2000				11,571.58		11,571.58
Ajuste diferencias centavos		(1.66)	(0.02)			(1.68)
Utilidad del período					147,113.29	147,113.29
Saldos finales	237,785.24	22,434.93	817,953.60	132,855.38	147,113.29	1,358,142.44

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	3,162,594.30
Efectivo pagado a proveedores y otros	(3,300,108.84)
Accionistas	92,308.24
Empleados	1,380.59
Otras cuentas por cobrar	(519,151.89)
Gastos pagados por anticipado	(97,931.83)
Impuestos	5,454.41
Documentos por pagar	(78,290.56)
Otras cuentas por pagar	24,871.16
Beneficios sociales	(49,024.03)
Participación trabajadores	(42,891.63)
Impuesto a la renta	(32,370.69)
Jubilación patronal	53,040.65
Pago de dividendos	(110,092.12)
Anticipo accionistas	(8,863.24)
Otros egresos	(38,763.87)
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(937,839.35)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(652,073.10)
EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(652,073.10)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	1,596,937.11
EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>1,596,937.11</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO

Explicado en:	
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	13,543.29
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	<u>20,567.95</u>
Total	<u>(7,024.66)</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD NETA	147,113.29
---------------	------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS**

Depreciación	48,066.64
Otras provisiones	(2,096.44)
Beneficios sociales	41,478.43
Provisión incobrables	1,508.72
15% Participación trabajadores (Nota 11 y 12)	34,824.00
25% Impuesto a la renta (Nota 12)	50,222.74
Sub-total	174,004.09

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar (aumento)	(679,685.09)
Inventarios (aumento)	(202,484.97)
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(97,931.83)
Documentos y cuentas por pagar (disminución)	(159,899.48)
Sub-total	(1,140,001.37)

CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO

Utilidades retenidas - pago dividendos (disminución)	(118,955.36)
Sub-total	(118,955.36)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	(937,839.35)
---------------------------------------	---------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

**AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada el 18 de febrero de 1978. Su objeto principal consiste en el cultivo y la industrialización de productos agrícolas, especialmente la producción de alfarina y la fabricación de alimentos balanceados para ganado.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2001.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

2.h. Jubilación Patronal

El Código de Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.** establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código de Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Coello Octavio Arq.	21,900.00
Torre Fuerte S.A.	225,538.79
Sancho H. Edmundo Arq.	112,817.00
Tepacorp S.A.	31,548.00
Ecuatran S.A.	11,103.37
Espinosa Páez S.A.	21,375.00
Otras	116,794.79
Total	<u>541,076.95</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

4. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Productos terminados	7,813.37
Productos en proceso	33,183.64
Materias primas	123,236.42
Suministros y materiales	129,801.86
Bodega Durán	167,289.47
Total	<u>461,324.76</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Seguros prepagados	787.05
Anticipo impuesto a la renta	10,908.06
Retenciones en la fuente	38,142.08
Otros	28.00
Total	<u>49,865.19</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	OTROS	AJUSTES	SALDO FINAL
Lote Mz 2-3 Mts2 3.720	53.90	-	-	-	-	53.90
Lote Mz 1 Mts2 1.860	38.50	-	-	-	-	38.50
Lotes 11-12-13 Mz Mts2 5.580	513.36	-	-	-	-	513.36
Lotes 1 Mz 1 Inracomsa Mts2 4.952	580.76	-	-	-	-	580.76
Lotes 9- 10 Mz Mts 1.162	6,611.20	-	-	-	-	6,611.20
Finca Agraria	-	285,000.00	-	-	-	285,000.00
Maquinaria y equipos	270,279.77	36,217.90	-	897,303.84	488.51	1,204,290.02
Muebles y enseres	1,706.76	1,504.80	-	18,295.34	100.01	21,606.91
Equipos de oficina	27,786.78	2,090.83	-	67,147.34	(100.82)	96,924.13
Vehículos	39,718.28	21,495.96	5,133.02	100,198.63	(5,435.14)	150,844.71
Herramientas	3,895.32	2,592.00	-	31,520.45	0.03	38,007.80
Edificios y construcciones	55,436.64	-	-	425,371.39	(9.31)	480,798.72
Sub-Total	406,621.27	348,901.49	5,133.02	1,539,836.99	(4,956.72)	2,285,270.01
DEPRECIACION :						
Maquinaria y equipos	65,668.30	32,214.23	-	523,903.90	487.25	622,273.68
Muebles y enseres	1,007.70	221.47	-	15,268.53	0.10	16,497.80
Equipos de oficina	10,201.67	5,176.67	-	50,036.91	(1.71)	65,413.54
Vehículos	17,049.84	7,188.39	2,353.79	91,123.30	350.07	113,357.81
Herramientas	1,928.20	474.37	-	21,999.14	(3.16)	24,398.55
Edificios y construcciones	6,491.19	2,791.51	-	322,984.26	9.74	332,276.70
Sub-Total	102,346.90	48,066.64	2,353.79	1,025,316.04	842.29	1,174,218.08
EN CURSO:						
Edificio y Durán	-	481,537.65	-	(8,647.61)	-	472,890.04
Repuestos	120.25	1,228.33	-	-	-	1,348.58
Sub-Total	120.25	482,765.98	-	(8,647.61)	-	474,238.62
TOTAL	304,394.62	783,600.83	2,779.23	505,873.34	(5,799.01)	1,585,290.55

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco del Pichincha (VISA)	4,178.48
Sobregiros bancarios	63,677.18
Total	<u>67,855.66</u>

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Aportes al IESS	4,901.91
Préstamos quirografarios	111.24
Empresa eléctrica Guayaquil	2,098.51
Empresa eléctrica Riobamba	12,768.21
Empleados	12,969.89
Fletes y transportes	14,687.49
Otras menores	20,814.13
Total	<u>68,351.38</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

9. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Décimo tercer sueldo	26,390.87
Décimo cuarto sueldo	298.70
Vacaciones	563.00
Fondos de reserva	5,356.00
Total	<u>32,608.57</u>

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

10. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.001, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA
SALDOS INICIALES	8,949.32	1,467.00	-	14,649.99
Débitos:				
Pagos	-	(1,058.89)	(746.97)	(23,743.99)
Créditos				
Provisión	1,508.72	25,982.76	1,045.67	14,450.00
SALDOS FINALES	10,458.04	26,390.87	298.70	5,356.00

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001****11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

UTILIDAD ANTES DEDUCCIONES	232,160.03
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>34,824.00</u>

b. CONCILIACION PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

UTILIDAD ANTES DEDUCCIONES	232,160.03
(+) Gastos no Deducibles	3,554.91
(-) Participación a Trabajadores	(34,824.00)
UTILIDAD GRAVABLE	200,890.94
25 %IMPUESTO A LA RENTA (Nota 17)	<u>50,222.74</u>

12. TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

Ver siguiente página: Pasivos a largo plazo

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**
13. PASIVO A LARGO PLAZO

Incluye:

	Porción corriente	Largo plazo	TOTAL
Banco del Pacífico (*)			
- Operación 10125130, con una tasa de interés del 14% anual, con vencimiento el 8 de julio del 2006.	63,496.25	1,152,972.78	1,216,469.03
- Operación 10125054, con una tasa de interés del 15% anual, con vencimiento el 2 de mayo del 2008.	96,799.22	412,753.75	509,552.97
Sub- total	160,295.47	1,565,726.53	1,726,022.00
Jubilación patronal	-	53,040.65	53,040.65
Total	160,295.47	1,618,767.18	1,779,062.65

(*) Las garantías de los préstamos es sobre hipotecas.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.001, el capital social de **AGROINDUSTRIAL BALANFARINA S.A.**, está integrado por 5,944,631 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de USD\$ 0.04, cada una a valor nominal unitario.

15. UTILIDADES RETENIDAS

Está a disposición de los accionistas y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001****16. CAPITAL ADICIONAL**

Es la cuenta patrimonial que se originó por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo esta reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

17. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0
2001	22.4

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

19. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1993 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.001**

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 26 del 2002), no se han producido eventos económicos importantes , que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
