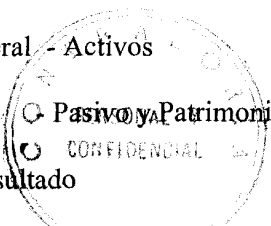


PENPRO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	C O N T R A L O R I A	Pag. #
	PRIVADO Y CONFIDENCIAL	
	ENTREGADO A	
Informe del Auditor Independiente	SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS	1
	29 DE ABRIL DEL 2003	
Estados Financieros:		
Balance General - Activos		2
 Pasivo y Patrimonio		3
Estado de Resultado		4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas		5
Flujo de Efectivo	Entregado a:	6 / 7
Notas a los Estados Financieros		8 / 11

29 ABR. 2003





Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC - RNAE 027

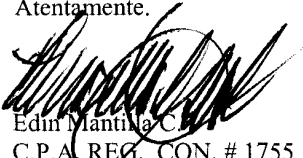
GUAYAQUIL - ECUADOR

Informe del Auditor Independiente
CONTRALORIA PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS
29 DE ABRIL DEL 2003

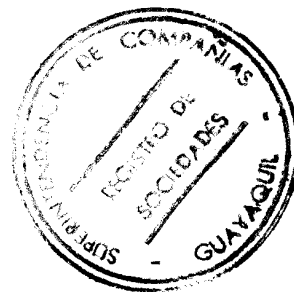
A los señores Accionistas de
PENPRO S. A.

1. He auditado los balances generales adjuntos de la compañía **PENPRO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mis auditorías.
2. Mis auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a 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 Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de compañía **PENPRO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **PENPRO S.A.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente.


Edin Mantilla Castillo
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

28 ABR. 2003



PENPRO S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
ACTIVOS**

(Expresado en dólares)

	2002	2001
CORRIENTE:		
Caja y Bancos	9.641	1.132
Cuentas y Documentos por Cobrar, Neto	13.689	12.853
Inventarios	341.198	323.990
Otros Activos Corrientes	5.121	4.627
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	369.649	342.602
 ACTIVO FIJO – Neto	 708.266	 740.201
 OTROS ACTIVOS	 68.971	 109.934
 TOTAL ACTIVOS	 <u>1.146.886</u>	 <u>1.192.737</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PENPRO S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresado en dólares)

	C O N T R A L O R I A PRIVADO Y CONFIDENCIAL ENTREGADO A SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS 29 DE ABRIL DEL 2003		2002	2001
CORRIENTE:				
Cuentas y Documentos por Pagar			400	2.199
Otros Pasivos Corrientes			18.045	71.820
TOTAL PASIVO CORRIENTE			<u>18.445</u>	<u>74.019</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			 704.138	 534.299
 PATRIMONIO:				
Capital Social			60.000	60.000
Aportes para Futuro Aumento de Capital			173.448	173.448
Reserva de Capital			190.855	646.077
Resultados Acumulados				(221.094)
Resultados del Ejercicio				(74.012)
TOTAL PATRIMONIO			<u>424.303</u>	<u>584.419</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			 <u>1.146.886</u>	 <u>1.192.737</u>

29 ABR. 2003

(*) Ver notas a los Estados Financieros.



PENPRO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares)

	C O N T R A L O R I A PRIVADO Y CONFIDENCIAL ENTREGADO A SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS 29 DE ABRIL DEL 2003	
	2002	2001
Ventas Netas	162.839	142.132
Costo de Ventas	(271.156)	(168.017)
Utilidad (Pérdida) Bruta	<u>(108.317)</u>	<u>(25.885)</u>
Gastos de Operación:		
Gastos Administrativos	(50.978)	(12.247)
Utilidad (Pérdida) Operacional	<u>(159.295)</u>	<u>(38.132)</u>
Otros Ingresos (Egresos) – Neto	(821)	(35.880)
Pérdida Neta	<u><u>(160.116)</u></u>	<u><u>(74.012)</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PENPRO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Aumento de Capital en Trámite	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldos al 01 de Enero del 2001	60.000	173.448	646.077	(218.942)	(2.152)	658.431
Transferencia				(2.152)	2.152	0
Pérdida neta, período 2001					(74.012)	(74.012)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	60.000	173.448	646.077	(221.094)	(74.012)	584.419
Transferencia				(74.012)	74.012	0
Pérdida neta, período 2002					(160.116)	(160.116)
Compensación de pérdidas			(455.222)	295.106	160.116	0
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	60.000	173.448	190.855	0	0	424.303

(*) Ver notas a los Estados Financieros

PENPRO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares)

	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	162.002	147.472
Pagos a proveedores	(298.887)	(190.507)
Intereses pagados	(505)	(307)
Otros	(318)	
Efectivo neto utilizado en Actividades de Operación	(137.708)	(43.342)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(18.374)	(222.328)
Otros activos		(684)
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión	(18.374)	(223.012)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otros pasivos no corrientes	164.591	267.123
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	164.591	267.123
Incremento neto de efectivo	8.509	769
Efectivo al inicio del período	1.132	363
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	9.641	1.132

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PENPRO S.A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares)

	2002	2001
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(160.116)	(74.012)
Ajustes por:		
Depreciaciones	50.309	41.486
Provisión Reserva Técnica	5.247	1.702
Amortizaciones	40.964	40.468
Baja de Activos Fijos		10.264
Subtotal	<u>96.520</u>	<u>93.920</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas y documentos por cobrar	(836)	(3.474)
Inventarios	(17.209)	(113.750)
Otros Activos Corrientes	(494)	(3.357)
Cuentas y documentos por pagar	(1.799)	(2.650)
Pasivos Acumulados		(1.662)
Otros Pasivos Corrientes	(53.774)	61.643
Subtotal	<u>(74.112)</u>	<u>(63.250)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(137.708)</u></u>	<u><u>(43.342)</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PENPRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresadas en dólares)

CONFIDENCIAL
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS
29 DE ABRIL DEL 2003

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía **PENPRO S.A.** fue constituida en la República del Ecuador el 24 de agosto de 1995 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, teniendo como objeto social el dedicarse a la actividad agrícola en todas sus fases, compras de bienes inmuebles sean estos rústicos o urbanos, compra y venta de maquinarias industriales para el procesamiento de productos agrícolas, pesqueros, mineros y madereros, pudiendo además celebrar todo tipo de contrato permitido por las leyes del país.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

El Esquema de Dolarización.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. Dólares.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y a disposiciones legales vigentes emitidas en la República del Ecuador.

a) Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición o producción el cual no excede el valor del mercado.

b) Activo fijo.

Se encuentran registrados al costo de adquisición más los efectos por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17.

c) **Depreciación.**

La depreciación es calculada sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

	%
Edificios	5
Instalaciones	10
Maquinarias y Equipos	10
Vehículos	20
Muebles y Enseres	10
Equipos de Computación	20
Sistema de Riego y otros	10

C O N T R A L O R I A
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
 ENTREGADO A
 SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS
 29 DE ABRIL DEL 2003

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 incluye:

	2002	2001
Cientes	49	11,095
Otras Cuentas por Cobrar	13,640	1,758
Entregado a:	-----	-----
Total	13,689	12,853
Fecha:	=====	=====

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 incluye:

	2002	2001
Materia Prima	4,569	1,229
Productos en proceso	334,582	235,409
Repuestos y otros	2,047	87,352
	-----	-----
	341,198	323,990
	=====	=====

5. ACTIVO FIJO

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta consistía en:

	Terrenos	Edificios Instalac.	Maquinarias Equipos	Vehículos	Muebles Enseres	Equipos Computac.	Sistema Riego, otros	Construc. Proceso	Total Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
(Expresado en dólares)											
Saldos al 01-01-2001	268.037	92.597	34.684	15.039	7.926	2.877	241.513	0	662.673	(93.050)	569.623
Adiciones		5.574	320	18.949			6.035	191.450	222.328	(41.486)	180.842
Ventas y/o retiros							(12.763)		(12.763)	2.499	(10.264)
Saldos al 31-12-2001	268.037	98.171	35.004	33.988	7.926	2.877	234.785	191.450	872.238	(132.037)	740.201
Adiciones			273					18.101	18.374	(50.309)	(31.935)
Transferencias							209.551	(209.551)	0		0
Saldos al 31-12-2002	268.037	98.171	35.277	33.988	7.926	2.877	444.336	0	890.612	(182.346)	708.266

CONTROLORIA
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A
SUPERINTENDENCIA COMPAÑÍAS
29 DE ABRIL DEL 2003

(*) Ver notas a los Estados Financieros

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta corresponde principalmente a préstamos de accionistas, los cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

7. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o compensada con pérdidas de años anteriores y no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Al 31 de diciembre del 2002, por resolución de la Junta General de Accionistas, la compañía compensó US\$160,116 correspondiente a la pérdida del ejercicio 2002, y US\$295,106 correspondiente a pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

CONTROLORIA
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS
29 DE ABRIL DEL 2003