

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

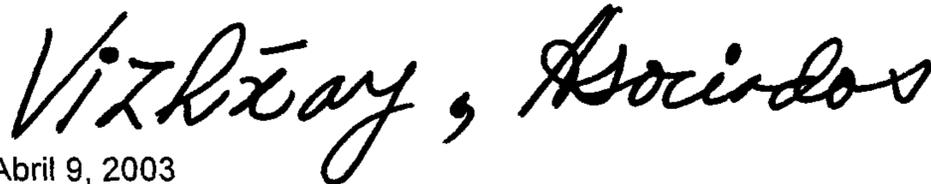
A los Accionistas y Junta de Directores de EXMACORP S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de EXMACORP S. A., al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

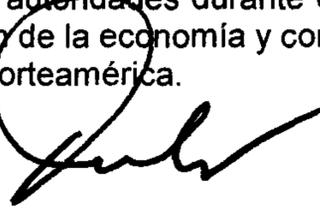
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de EXMACORP S. A., al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 vigente hasta la fecha, para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.



Abril 9, 2003
RNAE No. 105



Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



EXMACORP S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Documentos por pagar (nota 10)	305,555.54
Cuentas por pagar (nota 11)	91,642.20
Compañías relacionadas (nota 6)	601,552.32
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	3,585.40
Impuestos por pagar (nota 13)	92.95
	<hr/>
TOTAL PASIVO	1,002,428.41

PATRIMONIO

Capital social	200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	1,800.00
Reserva por valuación (nota 14)	23,831.29
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	25,831.29
Pasivo contingente (nota 15)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,028,259.70</u>

Ver notas a los estados financieros



EXMACORP S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	200.00
Saldo final	<u>200.00</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	1,800.00
Saldo final	<u>1,800.00</u>

RESERVA POR VALUACIÓN (nota 14)

Saldo inicial	85,555.94
Compensación pérdida del ejercicio	<u>-61,724.65</u>
Saldo final	23,831.29

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Saldo inicial	-
Resultado del ejercicio	-61,724.65
Compensación con reserva por valuación	<u>61,724.65</u>
Saldo final	-

TOTAL	<u><u>25,831.29</u></u>
--------------	-------------------------

Ver notas a los estados financieros



EXMACORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PERDIDA DEL EJERCICIO -61,724.65

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 58,930.64

Amortización de seguros 9,405.01

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 6,611.00

Disminución en cuentas por cobrar 26,342.44

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -112,225.23

Aumento en pagos y gastos anticipados -44,792.36

Disminución en inventarios 68,337.30

Disminución en cargos diferidos 3,476.14

Disminución en cuentas por pagar -76,864.41

Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas 401,305.85

Aumento en gastos acumulados por pagar 2,092.71

Disminución en impuestos por pagar -280.49

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 274,002.95

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 8, adiciones) -10,334.66

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -10,334.66

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar -316,946.96

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -316,946.96

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -53,278.67

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 56,556.06

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 3,277.39

Ver notas a los estados financieros



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 27 de Noviembre de 1996, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y su extracción hasta su comercialización, tanto interna como externa.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia (nota 6).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 8).



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

g. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.

h. Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización – NEC 17

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, ajustó las partidas no monetarias del balance general, al 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; las cuentas tales como: inventarios, pagos anticipados, propiedades y patrimonio, excepto las cuentas de estado de resultados en el período de transición.

Desde el ejercicio económico del año 2001 hasta la fecha, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los organismos de control gubernamental no requieren que los estados financieros sean ajustados.



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2002 fue de 9.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1999	60.71%
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2002, el detalle es el siguiente:

Bancos	U.S.\$	<u>3,277.39</u>
--------	--------	-----------------

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	24,900.67
Empleados		673.54
Anticipo obreros		360.15
Anticipo de capital e intereses por préstamo		31,597.24
Otras cuentas por cobrar		3,078.77
TOTAL	U.S.\$	<u>60,610.37</u>



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Saldo deudor	U.S.\$	<u>112,225.23</u>
Saldo acreedor	U.S.\$	<u>601,552.32</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Productos terminados	U.S.\$	25,868.37
Combustibles y respuestos		851.20
Envases		726.16
TOTAL	U.S.\$	<u>27,445.73</u>

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Impuestos anticipados		7,068.39
Seguros de vehículos		4,635.73
Seguros médicos		202.56
TOTAL	U.S.\$	<u>11,906.68</u>



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/01	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/02
Terrenos	U.S.\$	43,259.50	-	-	43,259.50
Edificio		301,392.35	-	-	301,392.35
Instalaciones		42,000.00	-	-	42,000.00
Maquinarias y equipos		344,200.00	6,780.00	617.50	351,597.50
Vehículos		752.90	-	-	752.90
Muebles y enseres		13,855.91	-	-3,640.28	10,215.63
Equipos de laboratorio		2,769.25	-	-	2,769.25
Equipos de computación		1,595.68	3,554.66	-3,083.43	2,066.91
TOTAL		749,825.59	10,334.66	-6,106.21	754,054.04
Menos depreciación acumulada:					
Costo		75,040.89	55,985.66	-3,161.23	127,865.32
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	674,784.70	-45,651.00	-2,944.98	626,188.72

Edificios deprecian al 5%, instalaciones, maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de laboratorio al 10%; equipos de computación al 33.33%; vehículos al 20% bajo el método de línea recta.



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Diferencial cambiario	U.S.\$	174,740.02
Gastos de renovación y otros		11,865.56
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>186,605.58</u>

La compañía se acogió a la resolución No. 99-1-3-3-0011 del 21 de Octubre de 1999, de la Superintendencia de Compañías que dice, así:

Al 31 de Diciembre de 1999, luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera la diferencia en cambio, correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1 de Marzo y el 31 de Diciembre de 1999, resulta en saldo deudor a opción del contribuyente dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente, como un activo diferido para ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

La compañía no amortizó el diferencial cambiario correspondiente al año 2002.

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>DESDE</u>	<u>FECHA</u> <u>HASTA</u>	<u>%</u> <u>INTERES</u>	
<u>Banco Bolivariano</u>				
Operación # 31794	2002/05/30	2003/11/28	15.00	U.S.\$ <u>305,555.54</u>

Garantía que otorga Exmacorp S. A. al Banco Bolivariano

<u>Operación</u>	<u>Garantía</u>	<u>Fecha Vigencia</u>		<u>Valor</u>
Contrato mutuo	VCU000200200340	21-Junio-2002	U.S.\$	500,000.00
Hipoteca	GAR000200104377	17-Agosto-2001		344,651.85
Prenda industrial	GAR000200100152	28-Junio-2001		357,200.00
				<hr/>
TOTAL			U.S.\$	<u>1,201,851.85</u>



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	21,859.15
Accionistas		69,067.04
Otras cuentas por pagar		716.01
TOTAL	U.S.\$	91,642.20

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	83.45	89.00	875.55	870.00
Décimo cuarto sueldo		238.24	3.33	50.74	285.65
Fondo de reserva		565.74	-	873.55	1,439.29
Aporte patronal		321.28	699.34	1,291.41	913.35
I.E.C.E SECAP		38.87	52.31	90.55	77.11
TOTAL	U.S.\$	1,247.58	843.98	3,181.80	3,585.40

13. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Retención en la fuente 1%	U.S.\$	257.71	2,092.68	1,927.92	92.95
Retención en la fuente 5%		115.73	228.23	112.50	-
TOTAL	U.S.\$	373.44	2,320.91	2,040.42	92.95



EXMACORP S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. RESERVA POR VALUACIÓN

Al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Reserva por valuación	U.S.\$	85,555.94
Menos: compensación pérdida del ejercicio		-61,724.65
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>23,831.29</u>

La compañía acogiéndose a los establecido en la resolución de la Superintendencia de Compañía No. 01.Q.ICI.017 publicado en el Registro Oficial No. 483 del 28 de Diciembre del 2001. Compensó saldo de la pérdida del ejercicio por U.S.\$ 61,724.65.

15. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de EXMACORP S.A., hasta la fecha no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.