

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Internacional de Contabilidad como NIC 29.
4. Como se menciona en la Nota D, la Compañía decidió diferir un cargo a gastos por US\$17,369.64. Ese valor debió registrarse en los resultados del ejercicio 2000.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad mencionados en la Nota B.
6. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país, cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En febrero del 2000 se reemplazó al Presidente de la República por el Vicepresidente; se decretó la dolarización de la economía y desde el 1 de abril las transacciones se registran en USDólares, moneda que fue oficializada para uso corriente dentro del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

2 de marzo del 2001
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2000****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE:**

Efectivo	US\$	33,976.58
Cuentas por cobrar (Nota C)		181,525.95
Inventarios		4,778.35
Gastos pagados por anticipado		14,646.14
		<hr/>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		234,927.02
OTRO ACTIVO (Nota D)		17,369.64
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)		613,234.28
		<hr/>
	US\$	865,530.94
		<hr/> <hr/>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CORRIENTE:**

Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	US\$	755,437.83
Gastos acumulados por pagar (Nota G)		1,944.29
		<hr/>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		757,382.12
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación		
733.500 al valor nominal de S/.1.000 cada una.		29,340.00
Reserva por revalorización del patrimonio		110,183.74
Reserva de capital		(21,692.01)
Pérdidas acumuladas (Nota H)		(9,682.91)
		<hr/>
		108,148.82
		<hr/>
	US\$	865,530.94
		<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Ventas	US\$	378,090.75
Ingresos por comisiones (Nota I)		47,927.37
Otros ingresos (Nota J)		18,819.66
		<hr/>
		444,837.78
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas		334,282.90
Gastos de administración		56,478.11
Gastos de venta		35,974.40
Impuesto a la circulación de capitales		4,526.06
Otros egresos (Nota K)		18,933.22
		<hr/>
		450,194.69
		<hr/>

PERDIDA**US\$ (5,356.91)**

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	US\$ 29,340.00	US\$ 51,333.77	US\$	US\$ (3,118.45)
Pérdida				(5,356.91)
Ajuste por corrección monetaria, año 2000		58,849.97	(21,692.01)	(1,207.38)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>US\$ 29,340.00</u>	<u>US\$ 110,183.74</u>	<u>US\$ (21,692.01)</u>	<u>US\$ (9,682.74)</u>

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	US\$	215,137.25
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(253,502.23)
Otros ingresos		6,763.13
Otros gastos		(3,664.45)

EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**(35,266.30)****ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Cancelación de inversiones		83,800.00
Adquisición de activos fijos		(20,562.18)

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION**63,237.82****AUMENTO DEL EFECTIVO****27,971.52**

Saldo del efectivo al inicio del año

6,005.06**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO****US\$ 33,976.58****Vea notas a los estados financieros**

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

Pérdida	US\$	(5,356.91)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		10,338.90
Resultado de la exposición por Inflación		15,268.77
		<hr/>
		20,250.76
		<hr/>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar		(173,269.94)
Gastos pagados por anticipado		(14,609.13)
Inventarios		(4,778.36)
Documentos y cuentas por pagar		153,277.45
Gastos acumulados por pagar		(158.52)
Otros activos		(15,978.56)
		<hr/>
		(55,517.06)
		<hr/>
EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	US\$	(35,266.30)
		<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****A. INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.:**

La Compañía fue constituida el 2 de abril de 1998 en la ciudad de Quito, Ecuador. Su objeto principal es el desarrollo de actividades comerciales, industriales, de inversión y agrícolas relacionadas con el procesamiento del maíz y sus derivados.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Los registros contables se mantienen en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las propiedades, muebles y equipo están contabilizados al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5

Diferencia en cambio. Originados en el ajuste de los saldos en moneda extranjera, se registra en cuentas de resultados hasta el 31 de marzo del 2000, a partir de esa fecha las transacciones se registran en USDólares.

Ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Flujo de efectivo.- Para la preparación del flujo de efectivo se procedió de la siguiente manera:

Para hacer comparable los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y con la finalidad de determinar las variaciones en los saldos en ambos períodos, se agregó a los saldos del ejercicio 1999 a nivel de cuentas del balance general, los ajustes resultantes de aplicar la NEC 17 y que fueron contabilizados al 31 de marzo del 2000. Las variaciones producidas en las cuentas de los balances generales se dividió para S/.25.000 y se obtuvo los valores en USDólares de las cuentas que integran el flujo de efectivo.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, NEC 17: Por acuerdo interinstitucional publicado en el R.O. 57, se aprobó la aplicación de la NEC 17, para convertir a USDólares los estados financieros reexpresados en sucres (moneda oficial del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000) al 31 de marzo del 2000. La Norma mencionada establece los siguientes procedimientos de conversión:

- (1) Reexpresar los estados financieros por el período de enero 1 al 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar la corrección monetaria integral se registra en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (2) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Primera brecha) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen posterior y el 31 de diciembre de 1999. El resultado de aplicar el índice de esta primera brecha se registrará en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.
- (3) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Segunda brecha) por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar el índice de esta segunda brecha se registrará en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (4) Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 ajustados según lo descrito en los numerales 1, 2 y 3, se dividirá para S/.25.000 para obtener los estados financieros convertidos a USDólares.
- (5) Los estados de ingresos y gastos y flujos de efectivo no están sujetos a Reexpresión monetaria integral ni al ajuste por Índice especial de corrección de brecha.
- (6) Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria se revelarán como parte de la cuenta patrimonial Reserva de capital.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Cuentas por cobrar – clientes	(1) US\$	162,953.50
Empleados		3,839.19
Compañías afiliadas	(2)	14,733.26
	US\$	<u>181,525.95</u>

- (1) Incluye principalmente US\$92,120 por cobrar a Cartorama S.A.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**C. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

(2) Corresponde a las siguientes compañías:

Indumaiz de Colombia	US\$	9,786.16
Poliquímicos del Ecuador S.A.		4,947.10
	<u>US\$</u>	<u>14,733.26</u>

D. OTRO ACTIVO:

Representa la parte proporcional no aceptada como crédito por el Impuesto al Valor Agregado pagado en la adquisición del activo fijo. Este se amortizará a 5 años.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/00	Compra	Transferencia	NEC 17	Saldo al 31/12/00
Al costo reexpresado					
Terrenos	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Edificios			113,346.89		113,346.89
Maquinaria y equipo	20,591.06		184,709.42		184,709.42
Muebles y enseres	773.70	611.67	317,766.09	25,009.38	363,366.53
Equipo de computación	1,916.22	2,056.23	14,721.10	678.12	16,784.59
Vehículos		10,000.00	17,241.04	998.46	22,211.95
Otros		0.00	35,052.57		45,052.57
	<u>23,280.98</u>	<u>12,667.90</u>	<u>5,602.47</u>		<u>5,602.47</u>
			<u>688,439.58</u>	<u>26,685.96</u>	<u>751,074.42</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios			19,043.13	0.00	19,043.13
Maquinaria y equipo	3,566.25	8,239.37	42,646.71	5,834.72	60,287.05
Muebles y enseres	90.27	331.17	10,602.97	103.89	11,128.30
Equipo de computación	95.81	935.04	7,528.15	65.58	8,624.58
Vehículos		833.32	35,052.58		35,885.90
Otros			2,871.18	0.00	2,871.18
	<u>3,752.33</u>	<u>10,338.90</u>	<u>117,744.72</u>	<u>6,004.19</u>	<u>137,840.14</u>
	19,528.65	2,329.00	570,694.86	20,681.77	613,234.28
Importaciones en curso	189.66	7,894.28	(8,083.94)		0.00
	<u>US\$ 19,718.31</u>	<u>US\$ 10,223.28</u>	<u>(1) US\$ 562,610.92</u>	<u>US\$ 20,681.77</u>	<u>US\$ 613,234.28</u>

(1) Incluye la transferencia que hizo Poliquímicos del Ecuador, para compensar el pasivo que simultáneamente aceptó Indumaiz (Ver Nota F (1)). Los bienes netos recibidos son:

Terrenos	US\$	113,346.89
Edificios		165,666.29
		<u>279,013.18</u>
Maquinarias y equipos		267,035.43
Muebles y enseres		4,118.13
Equipo de Computación		9,712.89
Equipo de laboratorio		2,731.30
		<u>283,597.75</u>
		562,610.93
IVA		34,031.73
	<u>US\$</u>	<u>596,642.66</u>

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Continuación)**

Esta transferencia cubre los siguientes pasivos que asume Indumaíz:

Arancia Corn Products S.A..	US\$	360,190.20
Corn Products International, Inc.		135,800.89
Industrias del Maíz S.A.		<u>100,651.57</u>
	US\$	<u>596,642.66</u>

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Cuentas por pagar	(1) US\$	748,166.66
Impuestos por pagar		2,078.71
Otras cuentas por pagar		3,654.91
S.B. Penick		921.60
Asesores legales		<u>615.95</u>
	US\$	<u>755,437.83</u>

(1) Incluye US\$596,642.66 por pasivos recibidos de Poliquímicos S.A. y que se compensan con la recepción de bienes transferidos por la misma compañía (Ver Nota E).

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Representan las provisiones sociales para el pago al personal que labora en la Empresa.

H. PERDIDAS ACUMULADAS:

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

I. INGRESOS POR COMISIONES:

Representa las comisiones ganadas por ventas directas efectuadas por Industrias del Maíz.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**J. OTROS INGRESOS:**

Diferencia en cambio, neta	US\$	12,116.13
Intereses recibidos	(1)	6,703.53
	<u>US\$</u>	<u>18,819.66</u>

(1) Representan los intereses recibidos por inversión en póliza efectuada en 1999.

K. OTROS EGRESOS:

Incluye lo siguiente:

Resultado por exposición a la inflación	US\$	15,268.77
Otros		3,664.45
	<u>US\$</u>	<u>18,933.22</u>

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las siguientes transacciones se efectuaron con compañías relacionadas.

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Compras</u>
Industrias del Maíz S.A.	US\$ 9,786.16	US\$151,524.00	US\$ 261,706.00
Poliquímicos del Ecuador	4,947.10		

Estas transacciones se han efectuado en condiciones similares a las realizadas con terceros.

M. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:

MES	1991			1992			1993			1994			1995		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor									
Enero				39,17	1.320.50	0.29083	61,06	1.841.69	0.44276	79,77	2.082.83	0.66664	98,95	2.373.34	0.81431
Febrero				41,26	1.340.00	0.33992	62,70	1.844.19	0.47951	81,40	2.084.30	0.69949	100,77	2.410.82	0.81890
Marzo				43,46	1.334.25	0.41745	64,39	1.865.69	0.50187	83,06	2.145.80	0.68445	102,63	2.415.77	0.84887
Abril				45,78	1.429.50	0.39363	66,12	1.890.03	0.52237	84,76	2.164.49	0.70408	104,52	2.453.61	0.85374
Mayo				48,22	1.467.50	0.42989	67,90	1.916.80	0.54151	86,49	2.170.43	0.73410	106,45	2.471.75	0.87411
Junio				50,79	1.497.50	0.47593	69,73	1.905.14	0.59275	88,26	2.179.45	0.76227	108,41	2.582.44	0.82681
Julio				53,50	1.543.00	0.50884	71,61	1.936.19	0.60946	90,07	2.214.23	0.77016	110,41	2.575.64	0.86543
Agosto				56,36	1.741.46	0.40836	73,53	1.946.56	0.64381	91,91	2.263.10	0.76731	112,44	2.613.89	0.87192
Septiembre				59,36	1.820.54	0.41889	75,51	1.946.15	0.68843	93,79	2.260.39	0.80563	114,52	2.654.98	0.87705
Octubre				62,53	1.925.96	0.41285	77,55	1.964.48	0.71786	95,71	2.291.33	0.81771	116,63	2.729.18	0.85966
Noviembre	35,30	1.182.50	0.29906	57,90	1.918.29	0.31347	76,80	1.981.44	0.68230	95,40	2.305.45	0.80073	116,50	2.894.02	0.75178
Diciembre	37,18	1.275.13	0.26885	59,46	1.843.50	0.40358	78,17	2.040.84	0.66681	97,16	2.277.17	0.85672	119,05	2.924.50	0.77146

MES	1996			1997			1997			1998			1999		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,6	2.957,8	0,7899	121,6	2.957,82	0,78991	154,5	3.702,0	0,81634	205,7	4.526,2	0,9775	302,30	7.232,12	0,8189
Febrero	214,3	2.976,8	0,8173	214,3	2.976,89	0,81733	158,3	3.756,7	0,83459	213,4	4.527,9	1,0420	315,74	9.135,6	0,5039
Marzo	127,0	3.058,6	0,8074	127,0	3.058,67	0,80743	162,3	3.801,1	0,85827	221,4	4.884,9	0,9724	329,79	10.017,12	0,4326
Abril	129,8	3.086,9	0,8300	129,8	3.086,91	0,83009	166,3	3.869,1	0,87115	229,7	5.063,5	0,9742	344,46	9.010,1	0,6636
Mayo	132,6	3.124,9	0,8473	132,6	3.124,99	0,84734	170,5	3.910,4	0,89757	238,3	5.222,2	0,9860	359,78	9.318,52	0,6801
Junio	135,5	3.174,9	0,8581	135,5	3.174,95	0,85815	174,7	3.986,6	0,90774	247,2	5.264,4	1,0440	375,78	11.157,8	0,4655
Julio	138,5	3.216,4	0,8742	138,5	3.216,49	0,87420	179,1	4.042,9	0,92799	256,5	5.353,4	1,0854	392,49	11.546,09	0,4792
Agosto	141,5	3.276,2	0,8803	141,5	3.276,29	0,88037	183,5	4.104,8	0,94631	266,1	5.482,7	1,1126	409,95	10.979,3	0,6248
Septiembre	144,6	3.305,0	0,9047	144,6	3.305,02	0,90471	188,1	4.139,9	0,97792	276,1	6.185,9	0,9426	428,19	13.596,0	0,3705
Octubre	147,8	3.328,0	0,9330	147,8	3.328,02	0,93300	192,8	4.262,1	0,96911	286,5	6.736,0	0,8509	447,23	16.375,4	0,1884
Noviembre	147,1	3.517,4	0,8198	147,1	3.517,42	0,81988	191,1	4.327,5	0,92166	277,1	6.462,4	0,8659	425,00	16.855,0	0,0972
Diciembre	150,7	3.631,7	0,8065	150,7	3.631,74	0,80657	198,2	4.432,7	0,94641	289,4	6.761,2	0,8628	448,70	19.525,8	-

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**M. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17**
(Continuación)

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición (Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)				Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000 DICIEMBRE 1999-MARZO 2000			
MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste	MES	AÑO	T/C	FACTOR
Noviembre	1999	425.00		Noviembre	425.00		
Diciembre	1999	448.70	0.328118	Diciembre	448.70	19.525.89	(0.0359654)
Enero	2000	513.00	0.257967	Enero	513.00	25.000.00	(0.2050669)
Febrero	2000	564.45	0.100292	Febrero	564.45	25.000.00	(0.0911507)
Marzo	2000			Marzo	-	-	-

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2000, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.