

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos examinado los balances generales de **INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. 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 nuestra opinión, 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 2001 y 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.

Pannell Kerr Forster

20 de febrero del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	32,162.05	33,976.58
Cuentas por cobrar (Nota C)	1,068,207.65	181,525.95
Inventarios (Nota D)	639,485.56	4,778.35
Gastos pagados por anticipado	23,531.34	14,646.14
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,763,386.60	234,927.02
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS	478.85	17,369.64
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO (Nota E)	616,272.33	613,234.28
TOTAL DEL ACTIVO	2,380,137.78	865,530.94
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar (Nota F)	2,192,958.02	755,437.83
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	3,348.08	1,944.29
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	2,196,306.10	757,382.12
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	52,539.38	
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 733.500 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	29,340.00	29,340.00
Reserva por revalorización del patrimonio		110,183.74
Reserva legal	1,569.53	
Reserva de capital	88,491.73	(21,692.01)
Resultados Acumulados	11,891.04	(9,682.91)
	131,292.30	108,148.82
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,380,137.78	865,530.94
		
Ing. Ernesto Efen Coronel Apoderado General	Ing. Héctor Freire Galeas Contador	

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
<u>INGRESOS DE OPERACIONES:</u>		
Ventas	2,183,827.65	378,090.75
Ingresos por comisiones (Nota J)		47,927.37
Otros ingresos (Nota K)	211,339.21	18,819.66
	<u>2,395,166.86</u>	<u>444,837.78</u>
<u>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</u>		
Costo de ventas	2,121,003.21	334,282.90
Gastos de administración	88,946.21	56,478.11
Gastos de venta	149,578.77	35,974.40
Impuesto a la circulación de capitales		4,526.06
Otros egresos (Nota L)	3,666.74	18,933.22
	<u>2,363,194.93</u>	<u>450,194.69</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>31,971.93</u>	<u>(5,356.91)</u>
15% Participación de los trabajadores (Nota M)	3,596.84	
25% Impuesto a la renta (Nota N)	5,231.78	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u><u>23,143.31</u></u>	<u><u>(5,356.91)</u></u>


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 Ing. Héctor Freire Galeas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2000	29,340.00	51,333.77			(3,118.45)
Pérdida					(5,356.91)
Aplicación NEC 17		58,849.97	(21,692.01)		(1,207.38)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	29,340.00	110,183.74	(21,692.01)	0.00	(9,682.74)
Utilidad					23,143.31
Transferencia		(110,183.74)	110,183.74		
Transferencia a la reserva legal				1,569.53	(1,569.53)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>29,340.00</u>	<u>0.00</u>	<u>88,491.73</u>	<u>1,569.53</u>	<u>11,891.04</u>


 Ing. Ernesto Efen Coronel
 Apoderado General


 Ing. Héctor Freire Galeas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,300,650.44	215,137.25
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,456,973.00)	(253,502.23)
Otros ingresos	211,339.21	6,763.13
Otros egresos	(3,666.74)	(3,664.45)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	51,349.91	(35,266.30)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cancelación de inversiones temporales		83,800.00
Adquisición de activos fijos	(53,164.44)	(20,562.18)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(53,164.44)	63,237.82
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(1,814.53)	27,971.52
Saldo del efectivo al inicio del año	33,976.58	6,005.06
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	32,162.05	33,976.58


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 Ing. Héctor Freire Galeas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

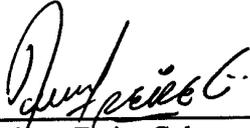
INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD (PERDIDA)	23,143.31	(5,356.91)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	50,126.40	10,338.90
Provisión para cuentas incobrables	10,552.00	
Resultado de la exposición por Inflación		15,268.77
	<u>83,821.71</u>	<u>20,250.76</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(844,694.33)	(173,269.94)
Inventarios	(621,357.21)	(4,778.36)
Gastos pagados por anticipado	(7,834.53)	(14,609.13)
Otros activos	15,840.12	(15,978.56)
Cuentas por pagar	1,417,368.13	153,277.45
Gastos acumulados por pagar	8,206.02	(158.52)
	<u>(32,471.80)</u>	<u>(55,517.06)</u>
EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>51,349.91</u>	<u>(35,266.30)</u>


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 Ing. Héctor Freire Galeas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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.

A partir del primero de agosto del año 2001 la Compañía inició su etapa productiva de Sorbitol.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS CONTABLES MAS IMPORTANTES:

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 incurrirse 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

Los inventarios están valorados al costo o valor de mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

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

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y con una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

Inversiones temporales se registran al valor de negociación.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**C. CUENTAS POR COBRAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Cuentas por cobrar – clientes	(1) US\$ 1,055,275.41	US\$ 162,953.50
Empleados	12,214.49	3,839.19
Compañías afiliadas	(2) 9,862.45	14,733.26
Otros	1,407.35	
	1,078,759.70	181,525.95
Menos: Provisión para cuentas incobrables	10,552.00	
	<u>US\$ 1,068,207.65</u>	<u>US\$ 181,525.95</u>

(1) Incluye principalmente US\$434,487,000 y US\$121.072 por cobrar a Colgate Palmolive e Incremar respectivamente.

(2) Corresponde a las siguientes compañías:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Industrias del Maíz - Colombia	US\$ 9,862.45	US\$ 9,786.16
Poliquímicos del Ecuador S.A.		4,947.10
	<u>US\$ 9,862.45</u>	<u>US\$ 14,733.26</u>

D. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Materias Primas	US\$ 382,090.08	
Productos terminados	173,403.50	4,778.35
Materiales	83,991.98	
	<u>US\$ 639,485.56</u>	<u>US\$4,778.35</u>

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo 01/01/2001	Compra	Baja de activo fijo	Saldo 31/12/2001
Terrenos	113,346.89			113,346.89
Edificios	184,709.42	1,817.84		186,527.26
Maquinaria y equipo	363,366.53	50,409.74	(6,868.58)	406,907.69
Muebles y enseres	16,784.59	350.00	(4,325.18)	12,809.41
Equipo de computación	22,211.95		(2,363.86)	19,848.09
Vehículos	45,052.57		(35,052.58)	9,999.99
Otros	5,602.47	586.86	(2,111.67)	4,077.66
	<u>751,074.42</u>	<u>53,164.44</u>	<u>(50,721.87)</u>	<u>753,516.99</u>
Depreciación acumulada:				
Edificios	19,043.13	9,243.63		28,286.76
Maquinaria y equipo	60,287.05	32,955.03	(6,868.58)	86,373.50
Muebles y enseres	11,128.30	1,471.80	(4,325.18)	8,274.92
Equipo de computación	8,624.58	3,762.71	(2,363.86)	10,023.43
Vehículos	35,885.90	2,000.04	(35,052.58)	2,833.36
Otros	2,871.18	693.20	(2,111.67)	1,452.71
	<u>137,840.14</u>	<u>50,126.40</u>	<u>(50,721.87)</u>	<u>137,244.67</u>
	<u>613,234.28</u>	<u>3,038.05</u>	<u>0.00</u>	<u>616,272.33</u>

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**F. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Cuentas por pagar	US\$ 102,973.25	US\$ 748,166.66
Cuentas por pagar relacionadas	(1) 2,073,383.45	
Impuestos por pagar		2,078.71
Otras cuentas por pagar	16,601.32	3,654.91
S.B. Penick		921.60
Asesores legales		615.95
	<u>US\$ 2,192,958.02</u>	<u>US\$ 755,437.83</u>

(1) Ver Nota N.

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye principalmente la provisión de gastos de energía eléctrica por US\$4,002.62.

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

La nómina de los empleados de Políquimicos fue transferida mediante un adendum individual a cada uno de los contratos de trabajo a Indumaíz del Ecuador, el 1 de noviembre del 2001.

I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 733.500 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva de Capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes hasta el período de transición: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco primeros períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

Las pérdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como Reexpresión monetaria, no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

J. INGRESOS POR COMISIONES:

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

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

Incluye principalmente US\$165.000 correspondiente a comisiones por ventas a su relacionada.

L. OTROS EGRESOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Resultado por exposición a la inflación	US\$	US\$ 15,268.77
Otros (1)	3,666.74	3,664.45
	<u>US\$ 3,666.74</u>	<u>US\$ 18,933.22</u>

(1) Incluyen gastos no deducibles.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Utilidad (Pérdida) contable de enero a diciembre	US\$ 31,971.93	US\$(5,356.91)
Menos:		
Amortización pérdidas años anteriores	7,992.98	
Base para el cálculo	23,978.95	
15% participación de los trabajadores	<u>US\$ 3,596.84</u>	<u>US\$</u>

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Utilidad (Pérdida) contable de enero a diciembre	US\$ 31,971.93	US\$ (5,356.91)
Menos:		
15% participación de los trabajadores	3,596.84	
Amortización pérdidas años anteriores	7,992.98	
Más:		
Gastos no deducibles	545.00	
Base imponible para impuesto a la renta	20,927.11	
25% impuesto a la renta	<u>US\$ 5,231.78</u>	<u>US\$</u>

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las siguientes transacciones se efectuaron con compañías relacionadas:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Corn Products Internacional		294,530.63
Industrias del Maíz S.A.	9,862.45	716,266.39
Poliquímicos del Ecuador		962,340.83
Arancia Corn Products		100,245.60
	<u>9,862.45</u>	<u>2,073,383.45</u>

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

P. 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 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.