



Pannell Kerr Forster

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 2002 y 2001, 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 2002 y 2001 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

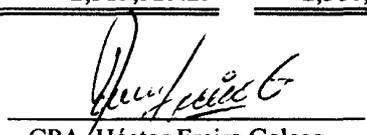
28 de febrero del 2003
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

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

(Expresados en USDólares)

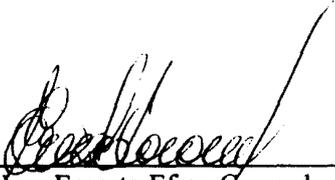
	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	42,116.62	32,162.05
Cuentas por cobrar (Nota C)	1,235,546.40	1,068,207.65
Inventarios (Nota D)	413,533.48	639,485.56
Gastos pagados por anticipado	38,848.07	23,531.34
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	1,730,044.57	1,763,386.60
INVERSIONES PERMANENTES	3,199.26	478.85
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO (Nota E)	650,285.46	616,272.33
TOTAL DEL ACTIVO	2,383,529.29	2,380,137.78
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar (Nota F)	2,222,143.31	2,192,958.02
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	53,631.26	3,348.08
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	2,275,774.57	2,196,306.10
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	65,283.06	52,539.38
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 733.500 al valor nominal de US\$0.04 cada una	29,340.00	29,340.00
Reserva legal	1,569.53	1,569.53
Reserva de capital	29,692.67	88,491.73
Resultados Acumulados	(18,130.54)	11,891.04
	42,471.66	131,292.30
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,383,529.29	2,380,137.78
 Ing. Ernesto Efrén Coronel Apoderado General	 CPA. Héctor Freire Galeas Contador	

Vea notas a los estados financieros

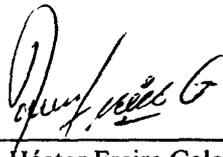
INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>INGRESOS DE OPERACIONES:</u>		
Ventas	3,923,231.29	2,183,827.65
Otros ingresos (Nota J)	170,145.93	211,339.21
	<u>4,093,377.22</u>	<u>2,395,166.86</u>
<u>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</u>		
Costo de ventas	3,733,984.32	2,121,003.21
Gastos de administración	202,576.54	88,946.21
Gastos de venta	179,111.48	149,578.77
Otros egresos	7,726.46	3,666.74
	<u>4,123,398.80</u>	<u>2,363,194.93</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(30,021.58)</u>	<u>31,971.93</u>
15% Participación de los trabajadores (Nota K)		3,596.84
25% Impuesto a la renta (Nota L)		<u>5,231.78</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	<u>(30,021.58)</u>	<u>23,143.31</u>



 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General



 CPA. 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 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	29,340.00	110,183.74	0.00	(21,692.01)	(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	29,340.00	0.00	1,569.53	88,491.73	11,891.04
Pérdida del ejercicio 2002					(30,021.58)
Ajustes de años anteriores				(58,799.06)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>29,340.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1,569.53</u>	<u>29,692.67</u>	<u>(18,130.54)</u>


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 CPA. 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	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,827,716.38	1,300,650.44
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,889,619.55)	(1,456,973.00)
Otros ingresos	170,145.93	211,339.21
Otros egresos	(7,726.46)	(3,666.74)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>100,516.30</u>	<u>51,349.91</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(86,030.89)	(53,164.44)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(86,030.89)</u>	<u>(53,164.44)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en el Pasivo a Largo Plazo	(4,530.84)	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(4,530.84)</u>	<u>0.00</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	9,954.57	(1,814.53)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>32,162.05</u>	<u>33,976.58</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>42,116.62</u></u>	<u><u>32,162.05</u></u>


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 CPA. Héctor Freire Galeas
 Contador

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
(PERDIDA) UTILIDAD	(30,021.58)	23,143.31
Movimientos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	52,017.76	50,126.40
Provisión para cuentas incobrables	11,502.00	10,552.00
Provisión para bonificación para jubilación patronal y bonificación por desahucio	52,921.48	
Absorción de ventas y producción de reservas de capital	(58,799.06)	
Ajuste de provisión bonificación por desahucio	(35,646.96)	
	<u>(8,026.36)</u>	<u>83,821.71</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(318,074.89)	(844,694.33)
Inventarios	225,952.08	(621,357.21)
Gastos pagados por anticipado	(15,316.73)	(7,834.53)
Otros activos	(2,720.41)	15,840.12
Cuentas por pagar	168,419.43	1,417,368.13
Gastos acumulados por pagar	50,283.18	8,206.02
	<u>108,542.66</u>	<u>(32,471.80)</u>
EFFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>100,516.30</u>	<u>51,349.91</u>


 Ing. Ernesto Efrén Coronel
 Apoderado General


 CPA. Héctor Freire Galeas
 Contador

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001****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.

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía registró un incremento del 79% en relación a sus ventas del año 2001; sin embargo los resultados del período reportan pérdidas por US\$30,021.58, situación originada ya que los costos incurridos en el negocio de almidón en relación a sus ventas son superiores aproximadamente en 1%.

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 del costo de adquisición y transferencia de su relacionada. 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	3

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 USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

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

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar – clientes	(1)	1,150,790.32	1,055,275.41
Empleados		11,426.38	12,214.49
Compañías afiliadas	(2)	48,415.09	9,862.45
Otros		46,968.61	1,407.35
		<u>1,257,600.40</u>	<u>1,078,759.70</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	<u>(22,054.00)</u>	<u>(10,552.00)</u>
		<u>1,235,546.40</u>	<u>1,068,207.65</u>

(1) Incluye principalmente US\$231,623.25 y US\$186,987.12 por cobrar a Langoscom S.A. y Colgate Palmolive, respectivamente. (En el 2001 incluyó principalmente US\$434,487.00 y US\$121,072.00 por cobrar a Colgate Palmolive e Incemar, respectivamente).

(2) Ver Nota M.

(3) El siguiente fue el movimiento de esta provisión durante el 2002:

Saldo al 1 de enero del 2002	10,552.00
(+) Provisiones	<u>11,502.00</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>22,054.00</u>

D. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias Primas		254,284.66	382,090.08
Productos terminados		127,378.47	173,403.50
Materiales		31,285.35	83,991.98
Productos en proceso		<u>585.00</u>	
		<u>413,533.48</u>	<u>639,485.56</u>

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	<u>Saldo</u> <u>01/01/2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2002</u>
Terrenos	113,346.89		113,346.89
Edificios	186,527.26	26,583.44	213,110.70
Maquinaria y equipo	406,907.69	50,699.20	457,606.89
Muebles y enseres	12,809.41	1,200.17	14,009.58
Equipo de computación	19,848.09	4,549.13	24,397.22
Vehículos	9,999.99		9,999.99
Otros	4,077.66	1,285.00	5,362.66
	<u>753,516.99</u>	<u>84,316.94</u>	<u>837,833.93</u>
Depreciación acumulada:			
Edificios	28,286.76	8,495.07	36,781.83
Maquinaria y equipo	86,373.50	35,268.62	121,642.12
Muebles y enseres	8,274.92	1,486.41	9,761.33
Equipo de computación	10,023.43	4,137.87	14,161.30
Vehículos	2,833.36	1,833.37	4,666.73
Otros	1,452.71	796.42	2,249.13
	<u>137,244.68</u>	<u>52,017.76</u>	<u>189,262.44</u>
Construcciones en curso		1,713.97	1,713.97
	<u>616,272.33</u>	<u>32,299.18</u>	<u>650,285.46</u>

F. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por pagar	41,827.56	102,973.25
Cuentas por pagar relacionadas	(1) 2,165,186.71	2,073,383.45
Impuestos por pagar	2,090.21	
Otras cuentas por pagar	13,038.83	16,601.32
	<u>2,222,143.31</u>	<u>2,192,958.02</u>

(1) Ver Nota M.

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Incluye principalmente la provisión de gastos de energía eléctrica por US\$34,719.17 (En el 2001 incluye US\$ 4,002.62).

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Mediante adendums a los contratos individuales de cada ex – empleado de Indumaíz del Ecuador, suscritos el 1 de noviembre del 2001, la Compañía aceptó asumir las obligaciones emanadas de esa relación laboral que mantenía Poliquímicos, éste último transfirió a Indumaíz el pasivo que tenía registrado a esa fecha.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**H. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Jubilación patronal	(1) 65,283.06	29,756.90
Bonificación por desahucio	(2)	22,782.48
	<u>65,283.06</u>	<u>52,539.38</u>

- (1) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio fue el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2002	29,756.90
(+) Provisiones	<u>35,526.16</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2002	<u>65,283.06</u>

- (2) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio, el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2002	22,782.48
(+) Provisiones	17,395.32
(-) Ajustes	(35,646.96)
(-) Pagos	<u>(4,530.84)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del 2002	<u>0.00</u>

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.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron 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. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$160,000 de comisiones ganadas por ventas directas efectuadas para Industrias del Maíz.

K. 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. Al 31 de diciembre del 2001, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

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

Para el 2002 no existió base imponible.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2001 la base de cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad (Pérdida) contable de enero a diciembre	31,971.93
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	<u>20,927.11</u>
25% impuesto a la renta	<u>5,231.78</u>

Para el 2002 no existió base imponible.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S.A.**L. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros y estas notas, no se ha presentado la declaración anual del impuesto a la renta.

M. 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		115,071.78
Industrias del Maíz S.A.	44,862.45	1,218,186.04
Poliquímicos del Ecuador		831,928.89
Arancia Corn Products	2,537.60	
Indelma	1,015.04	
	<u>48,415.09</u>	<u>2,165,186.71</u>

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

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 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.