

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@nio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

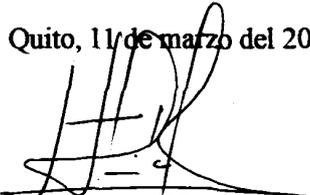
A los señores accionistas de:
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.

He realizado la auditoria del balance general de SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A., al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 11 de marzo del 2004


Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los estados unidos de Norteamérica)

Activo Corriente:		Pasivo Corriente:	
Caja - bancos	211.615	Préstamos bancarios	1.450.000
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	306.475	Proveedores	769.907
Compañías relacionadas (Nota 3)	928.928	Obligaciones fiscales	9.768
Deudores varios	38.983	Varios acreedores	<u>15.679</u> 795.354
Provisión cuentas dudosas (Nota 4)	<u>-2.978</u> 1.271.408		
Inventarios:		Gastos acumulados (Nota 8)	202.763
Producto terminado	67.107	Total pasivo corriente	2.448.117
Materia prima	614.324	PASIVO - LARGO PLAZO Y DIFERIDO	
Suministros repuestos y otros	119.072	Préstamos de accionistas (Nota 9)	355.000
Importaciones en tránsito	<u>283.968</u> 1.084.471	Provisión jubilación patronal (Nota 14)	228.967
Pagos anticipados	125.559	Pasivo diferido (Nota 10)	<u>21.076</u>
Total activo corriente	2.713.053	Total pasivo largo plazo	605.043
INVERSIONES (Nota 5)	159.234	PATRIMONIO (Notas 11 - 12)	2.119.780
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	2.295.530	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>5.172.940</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	5.123		
TOTAL ACTIVOS	<u>5.172.940</u>		

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los estados unidos de Norteamérica)

INGRESOS:

Ventas de pastificio	4.375.419
Ventas de molinos	628.285
Ventas exterior pastificio y harina	426.355
Ventas subproductos y otros	<u>465.073</u>

Total ingresos	5.895.132
----------------	-----------

COSTOS

Costo de ventas de pastificio	3.640.620
Costo de ventas de harina	540.260
Costo de ventas exterior pastificio	407.108
Costo de ventas subproductos y otros	460.340

Total costos	<u>5.048.328</u>
--------------	------------------

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>846.804</u>
---------------------------------	----------------

GASTOS

Gastos de venta	102.078
Gastos de administración	217.834
Gastos financieros	117.994
Total gastos	<u>437.906</u>

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	11.354
Otros egresos	-10.505
Total otros	<u>849</u>

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>409.747</u>
--	----------------

Participación Trabajadores (Nota 13)	-61.462
--------------------------------------	---------

Impuesto a la renta (Nota 13)	-78.505
-------------------------------	---------

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>269.780</u></u>
------------------------------------	-----------------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio 269.780

**CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN
DESEMBOLSOS DE FONDOS:**

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos 290.461
Amortizaciones de otros activos 1.862
Provisión jubilación patronal 43.640

**EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar -189.624
Inventarios 103.536
Pagos anticipados -45.723
Documentos y cuentas por pagar 667.220
Gastos acumulados 69.672 605.081

EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 1.210.824

Adiciones y retiros de activos fijos - netos (Nota 6) -221.180
Pasivos diferidos -3.636
Inversiones en Compañías - neto (Nota 5) 3.554

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION -221.262

Préstamos bancarios cancelación -537.372
Préstamos accionistas cancelación -128.000
Entrega de dividendos -100.000

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -765.372

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 224.190

EFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO 7.425

EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 231.615

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO DICIEMBRE 2002	1.600.000	4.795	1.177	89.558	760	235.853	1.932.143
Transferencia resultado ejercicio anterior		23.585			212.268	-235.853	0
Entrega utilidades del ejercicio anterior					-100.000		-100.000
Incremento del capital social	250.000	-28.380	-1.177	-89.558	-113.028		17.857
Utilidad neta del ejercicio antes de imptos						269.780	269.780
PATRIMONIO DICIEMBRE 2003	1.850.000	0	0	0	0	269.780	2.119.779

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

SUCESORES DE J. PAREDES M. S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

La Compañía SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. CIA. LTDA., en la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador se constituyo el 8 de noviembre de 1968, se fusionó por absorción el 17 de julio del 2001 y mediante escritura del 24 de marzo del 2002, se realiza la protocolización de fusión por absorción y transformación a sociedad anónima. Siendo el objeto de la Compañía la elaboración, transformación industrialización, procesamiento y comercialización.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de SUCESORES DE J. PAREDES M. S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, están registrados al costo de producción los suministros y materiales están registrados al costo promedio, los mismos que no exceden al valor de mercado. Las importaciones en transito están registrados todas todos los gastos incurridos para su desaduanización.

c) Inversiones

Las inversiones corresponden a aportaciones menores realizadas en diferentes compañías vinculadas con la harina y la comercialización. Las cuales se regulan de acuerdo al valor patrimonial.

d) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. Los costos de reparación y mantenimiento, inclusive los de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del periodo.

e) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad, planta y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, maquinaria y equipo de fábrica, muebles enseres al 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20% y vehículos 20%.

f) Otros activos

Están registrados valores menores por concepto de marcas y gastos de constitución que se amortizan al 20% anual.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

h) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía esta gravada con el 25 %.

i) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

j) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, se presenta un saldo deudor \$ 928.928, con la Compañía relacionada REPARTI CIA. LTDA. Que es la empresa que comercializa el 90% de la producción de la Compañía.

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a crear este rubro y se provisionó \$ 2.978, que corresponde al 1% de la cartera de fin de año, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, se presenta por igual valor \$ 2.978.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones a largo plazo se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES VALOR	TOTAL
		31-12-2002			PATRIMONIAL	31-12-2003
ECUAGRAN	0.8752 %	133.646			-3.659	129.987
SEPYMAN	2.2599 %	1.269			62	1.331
REPARTI C. LTDA.	17%	27.916				27.916
TOTAL		162.831	0	0	-3.597	159.234

Durante el presente ejercicio se regularizo este rubro de acuerdo al valor patrimonial proporcional en \$ 3.5 valor que se cargo a los resultados del ejercicio, como gastos no deducibles.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, los activos y su movimiento se resumen como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL	ADICIONES	BAJAS Y	DEPRECIACION	TOTAL
	31-12-2002		AJUSTES		31-12-2003
Terrenos	28.539	0			28.539
Edificios e instalaciones	314.281	6.504	-1.773		319.012
Maquinaria de fábrica	3.735.675	45.752	-669.254		3.112.173
Equipo de fabricación	105.146	872	-13.665		92.353
Muebles y equipos de oficina	42.697	1.689	-22.622		21.764
Vehículos	68.212	0	-22.236		45.976
Suman	4.294.550	54.817	-729.550		3.619.817
DEPRECIACION					
Edificios e instalaciones	79.637		-1.773	17.850	95.714
Maquinaria de fábrica	1.723.682		-669.254	250.914	1.305.342
Equipo de fabricación	45.112		-13.665	9.206	40.653
Muebles y equipos de oficina	32.955		-22.622	3.351	13.684
Vehículos	48.353		-22.236	9.140	35.257
Suman	1.929.739	0	-729.550	290.461	1.490.650
CONSTRUCCIONES EN CURSO	0	166.363			166.363
TOTAL - NETO	2.364.811	221.180	0	-290.461	2.295.530

Durante el presente ejercicio se adquirieron activos por \$ 221.180, igualmente se está connsruyendo dos silos para almacenar trigo que constan como construcciones en curso por \$ 166.363.

La depreciación que se cargo a los resultados del periodo fueron por \$ 290,461

7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, en este rubro se registran valores menores por concepto de marcas y gastos de de constitución por \$ 5.278. Se amortizó \$ 1.862, que se cargo a los resultados del ejercicio.

8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales	28.463
Intereses	34.333
Participación de trabajadores	61.462
Impuesto a la renta	78.505
TOTAL	<u>202.763</u>

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los préstamos que figuraban en el corto plazo por \$ 483.000 se reclasificaron en el largo plazo y su saldo disminuyo por retiros efectuados en el presente ejercicio como se detalla a continuación:

	TOTAL	MVTO NETO	TOTAL
PASIVO LARGO PLAZO	31-12-02	DEL EJERCICIO	31-12-03
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	483.000	-128.000	<u>355.000</u>

10.- PASIVO DIFERIDO

Durante el presente ejercicio se recaudaron arriendos de locales comerciales por \$ 3.636, razón por la cual el saldo al 31 de diciembre del 2003 es por un valor de \$ 21.076.

11.- CAPITAL SOCIAL

Según escritura del 7 de agosto del 2003, se realiza un aumento de capital por \$ 250.000, por lo que al 31 de diciembre del 2003 el capital social es de \$ 1.850.000, constituida por 1.850.000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de \$ 1,00 cada una.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003. La Reserva de capital esta conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria.

13.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, el impuesto a la renta se determina como sigue

Utilidad del ejercicio antes de impuestos:	409.747	409.747
Participación de trabajadores 15%	<u>-61.462</u>	-61.462
Utilidad antes de Impuesto renta	348.285	
Gastos no deducibles	<u>10.505</u>	
Suman	358.790	
Reinversión de utilidades, valor	287.319	
Reserva legal 10%	<u>-31.574</u>	
Reinversión de utilidades, valor máximo	255.746	255.746
Utilidades sin reinvertir 61%	<u>143.823</u>	
Reinversión de utilidades, a aplicar 39%	111.923	
Impuesto a la renta 15%	<u>-16.788</u>	-16.788
Sin reinversion de utilidades, diferencia	246.867	
Impuesto a la renta 25%	<u>-61.717</u>	-61.717
Utilidad neta del ejercicio		<u>269.780</u>

Para el cálculo de impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir el 39% de la utilidad del ejercicio 2003, que según disposiciones tributarias señalan que el valor de la reinversión genera un impuesto del 15%. Para acogerse a este beneficio tributario la Compañía debe incrementar en el año 2004 su capital social en \$ 111.923, después de transferir \$ 26.978, que corresponde al 10% de la reserva legal.

14. - FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha la Compañía, no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

15. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (11 de marzo del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditado.