

20.616

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.**
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

SUMESA S.A.

Guayaquil, 1 de julio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de SUMESA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como consecuencia de una diferencia entre la suma de los registros auxiliares y el mayor contable del rubro Propiedades, planta y equipo, durante el año 2003 la Compañía contabilizó un ajuste por US\$448,000, que afectó el costo y la depreciación acumulada de ciertos activos fijos, que representó un mayor valor de dicho rubro con crédito a la cuenta Otros ingresos del año 2003. Dado que el análisis efectuado por la Compañía de la mencionada diferencia no incluyó un inventario físico de los activos fijos en mención, no nos fue posible determinar la razonabilidad de dicho ajuste.
4. Según se explica en las Notas 1 y 2 e) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, MOLIGASA S.A. (actualmente fusionada con SUMESA S.A.)

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
SUMESA S.A.
Guayaquil, 1 de julio del 2004

difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000; dichas pérdidas en cambio fueron amortizadas hasta el año 2002. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Al 31 de diciembre del 2003 existen pérdidas en cambio diferidas por US\$119,121. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año 2003 se encuentran subestimadas en US\$119,121.

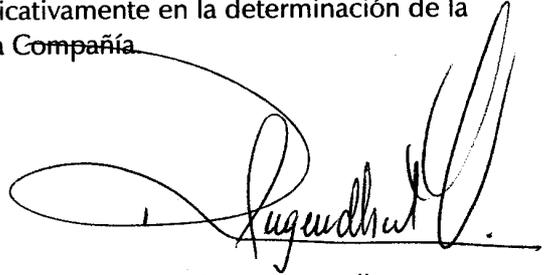
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de: a) los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance a nuestro trabajo descrito en el párrafo 3, y b) el asunto indicado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SUMESA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se describe en la Nota 1 a los estados financieros, durante el año 2003 la Compañía registró una pérdida neta de US\$2,569,885 y al 31 de diciembre del 2003 mantiene pérdidas acumuladas por US\$3,770,043, un endeudamiento con el sistema financiero interno y externo por US\$5,416,587, y presenta un déficit de capital de trabajo por US\$1,889,855. En la mencionada Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, luego de un proceso de reestructuración de sus deudas, un programa de reducción de costos y gastos, venta de activos improductivos y junto con el apoyo financiero de su accionista, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de su accionista.
7. Según se menciona en la Nota 2, los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción de los estados financieros de Molinos García MOLIGASA S.A., concretada en junio del 2003, y agregada como si sus activos, pasivos, patrimonio y resultados hubieren sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión.
8. Como se indica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas y durante dichos años efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
SUMESA S.A.
Guayaquil, 1 de julio del 2004

y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

SUMESA S.A.

BALANCES GENERALES

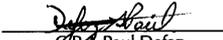
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	327,396	255,226	Porción corriente de la deuda a largo plazo	12	2,736,427	478,917
Documentos y cuentas por cobrar	4	4,825,085	3,496,015	Obligaciones bancarias	9	1,665,507	2,205,000
Inventarios	6	1,330,342	2,903,793	Cuentas por pagar	10	4,038,886	3,010,667
Gastos pagados por anticipado		<u>134,676</u>	<u>199,052</u>	Pasivos acumulados	11	<u>66,534</u>	<u>73,758</u>
Total del activo corriente		6,617,499	6,854,086	Total del pasivo corriente		8,507,354	5,768,342
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	5,386,954	5,409,856	DEUDA A LARGO PLAZO	12	1,014,653	1,667,187
OTROS ACTIVOS	8	484,895	468,645	OBLIGACIONES SOCIALES			
				Jubilación patronal	11 y 13	215,841	117,334
				Indemnización laboral	11	11,658	-
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		2,739,842	5,179,724
Total del activo		<u>12,489,348</u>	<u>12,732,587</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>12,489,348</u>	<u>12,732,587</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. César Peangas
Gerente General

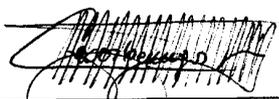

CPA Paul Defaz
Contador General

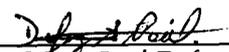
SUMESA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		14,211,581	16,959,309
Costo de productos vendidos		<u>(10,178,366)</u>	<u>(10,327,253)</u>
Utilidad bruta		<u>4,033,215</u>	<u>6,632,056</u>
Gastos operativos			
De administración		1,831,548	1,736,913
De ventas		2,766,185	2,476,567
De publicidad		2,104,481	2,115,337
Financieros		<u>609,156</u>	<u>381,216</u>
Total		<u>7,311,370</u>	<u>6,710,033</u>
Pérdida operacional		(3,278,155)	(77,977)
Otros ingresos, neto	17	<u>708,270</u>	<u>124,961</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(2,569,885)	46,984
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	-	(3,377)
Impuesto a la renta	11	-	(27,560)
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(2,569,885)</u>	<u>16,047</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. César Teangas
Gerente General


C.P.A. Paul Defaz
Contador General

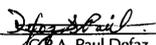
SUMESA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	900,000	-	32,168	4,855,548	(324,039)	5,463,677
Resolución de Junta de Accionistas del 15 de marzo del 2002:						
- Aumento de capital en trámite		199,763			(199,763)	-
- Apropiación para reserva legal			55,529		(55,529)	-
- Dividendos en efectivo					(300,000)	(300,000)
Utilidad neta del año					16,047	16,047
Saldos al 31 de diciembre del 2002	900,000	199,763	87,697	4,855,548	(863,284)	5,179,724
Saldos provenientes de la fusión con Molinos García Moligasa S.A. según Resolución No. 03-G-DIC-0004202 de la Superintendencia de Compañías	200	600		148,707	(19,504)	130,003
Saldos fusionados al 1 de enero del 2003	900,200	200,363	87,697	5,004,255	(882,788)	5,309,727
Resolución de Junta de Accionistas del 15 de julio del 2002:						
- Aumento de capital con apropiación de utilidades acumuladas	344,479	(27,109)			(317,370)	-
Pérdida neta del año					(2,569,885)	(2,569,885)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,244,679	173,254	87,697	5,004,255	(3,770,043)	2,739,842

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. César Teangas
Gerente General


P.A. Paul Defaz
Contador General

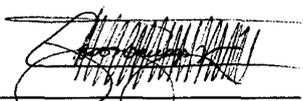
SUMESA S.A.

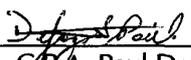
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2003	2002
	<u>a Notas</u>		
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(2,569,885)	16,047
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	7	948,801	938,970
Ajuste de activos fijos	7	(448,908)	-
Amortización de otros activos	8	18,480	7,700
Provisión para jubilación patronal	11	99,357	56,311
Provisión para indemnización laboral	11	11,658	-
		<u>(1,940,497)</u>	<u>1,019,028</u>
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,329,059)	(960,039)
Inventarios		1,573,451	(836,460)
Gastos pagados por anticipado		64,376	(84,402)
Otros activos		93,677	(130,738)
Cuentas por pagar		975,778	335,949
Pasivos acumulados		(7,224)	28,455
Obligaciones sociales	11	(850)	(640)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(570,348)</u>	<u>(628,847)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de Propiedades, planta y equipo, neto	7	(196,862)	(799,785)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(196,862)</u>	<u>(799,785)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en obligaciones bancarias y deuda a largo plazo		828,615	1,860,274
Pago de dividendos		-	(300,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>828,615</u>	<u>1,560,274</u>
Aumento neto de efectivo		61,405	131,642
Efectivo y equivalente de efectivo por fusión MOLIGASA S.A.		3,484	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>255,226</u>	<u>123,584</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>320,115</u>	<u>255,226</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. César Teangas
Gerente General


C.P.A. Paul Defaz
Contador General

SUMESA S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 6 de septiembre de 1973 en la ciudad de Guayaquil. Su principal actividad es la elaboración, distribución y venta de productos alimenticios.

Fusión por absorción con Molinos García MOLIGASA S.A.-

Las Juntas Generales de Accionistas de Sumesa S.A. y de Molinos García MOLIGASA S.A. celebradas el 15 de julio del 2002 y 10 de julio del 2002 respectivamente, resolvieron la fusión por absorción. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03 – G-DIC- 0004202 del 25 de junio del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del 30 de junio del 2003.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Sumesa S.A. de los activos, pasivos y patrimonio, de Molinos García MOLIGASA S.A., tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 y registrados en el año 2003. Consecuentemente, los que hasta esa fecha eran accionistas de Molinos García S.A. pasaron a ser accionistas de Sumesa S.A. en la forma y condiciones aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas compañías.

Los montos aportados por Molinos García S.A. en el proceso de fusión, con base en estados financieros al 31 de diciembre del 2002, fueron los siguientes (expresados en dólares estadounidenses):

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Caja y bancos	3,484	Documentos y cuentas por pagar	52,441
Impuestos por recuperar	11	Deuda a largo plazo	229,587
Activo fijo	280,129	Patrimonio	
Otros activos (1)	128,407	Capital	200
		Aporte para futura capitalización	600
		Reserva de capital	148,707
		Resultado del ejercicio	(19,504)
	<u>412,031</u>		<u>130,003</u>
			<u>412,031</u>

(1) Incluye US\$119,821 de diferencia en cambio diferida.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Situación financiera -

Durante el año 2003 la Compañía registró una pérdida neta de US\$2,569,885 y al 31 de diciembre del 2003 mantiene pérdidas acumuladas por US\$3,770,043, un endeudamiento con el sistema financiero interno y externo por US\$5,416,587, y presenta un déficit de capital de trabajo por US\$1,889,855.

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

- a) Un proceso de reestructuración de sus deudas, que a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2004) se ha concretado con el Banco Internacional por US\$1,370,000 a 3 años plazo y con los bancos Lloyds Bank y Citibank por US\$400,000 a un año plazo y US\$430,000 a 18 meses, respectivamente. Adicionalmente, se logró la reducción de aproximadamente US\$1,170,000 de obligaciones bancarias al 31 de mayo del 2004 a través de los excedentes de liquidez que se produjeron durante los primeros meses del año 2004, como consecuencia de la reducción de costos y gastos realizados así como del flujo que produjo la operación del negocio durante dicho periodo.
- b) Un programa de reducción de costos y gastos, con el objetivo de alcanzar un resultado positivo de aproximadamente US\$600,000 durante el año 2004.
- c) Venta de activos improductivos (12 oficinas del Executive Center de 1,013 mts en total).
- d) Aporte en efectivo de accionistas por US\$425,245 para futura capitalización realizado el 26 de mayo del 2004 y el inicio de un proceso de capitalización de pasivos con accionistas y partes relacionadas por un monto aproximado de US\$300,000.

La continuidad de las operaciones de la Compañía dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Criterio de empresa en marcha -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad neto de sobregiros bancarios.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y material de empaque, repuestos y otros utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Otros activos -

Corresponde principalmente a la adquisición de derechos sobre marcas, las cuales se muestran al costo de adquisición. La amortización de los derechos sobre marcas se efectúa bajo el método de línea recta, en un período de 20 años, tiempo estimado por la Administración para la recuperación de esta inversión.

Incluye desembolsos para proyectos de investigación para desarrollo de nuevos productos, los cuales se muestran al costo histórico y se amortizan a partir del momento de su lanzamiento o funcionamiento, durante un período máximo de 5 años.

El rubro también incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de hasta cinco años a partir del 2000. Las pérdidas en cambio fueron amortizadas hasta el año 2002. Al 31 de diciembre del 2003 existen pérdidas en cambio diferidas por US\$119,121.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual. (Véase además Nota 13).

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2003 la Compañía no generó utilidad gravable; por lo tanto, no se constituyó la provisión para impuesto a la renta. En el año 2002 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	327,396	255,226
Sobregiros bancarios	(7,281) (1)	-
	<u>320,115</u>	<u>255,226</u>

(1) Véase Nota 9.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	2,105,051	2,584,601
Compañías relacionadas (Véase Nota 5)	2,312,327	586,892
Impuestos retenidos	286,340	128,926
Otros	135,205	209,434
	<u>4,838,923</u>	<u>3,509,853</u>
Menos - Provisión para cuentas dudosas (Véase Nota 11)	<u>(13,838)</u>	<u>(13,838)</u>
	<u>4,825,085</u>	<u>3,496,015</u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Sumesa Perú S.A.</u>		
Ventas netas de materia prima y activos fijos	755,889	432,360
Compras (productos terminados)	3,352,132	1,556,769
<u>Jorge García</u>		
Compras de marcas	-	369,600
Venta de acciones de Sumesa Perú S.A. (véase Nota 8)	-	600,007
<u>Carmiranda S.A.</u>		
Ventas de productos terminados	367,195	855,203
<u>Hacienda Juan Pablo Miranda S.A.</u>		
Préstamos para financiar capital de trabajo	-	74,157
Intereses ganados	-	24,468

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar (Véase Nota 4)		
Carmiranda S.A.	37,119	306,232
Hacienda Juan Pablo Miranda S.A. (1)	315,938	243,370
Sumesa Perú S.A. (2)	1,882,340	-
Otras	76,930	37,290
	<u>2,312,327</u>	<u>586,892</u>
Cuentas por pagar (Véase Nota 10)		
Jorge García Torres (3)	447,827	414,969
Sumesa Perú S.A. (4)	1,565,723	163,059
Haydee Miranda de García	61,420	51,856
Otras	1,565	2,929
	<u>2,076,535</u>	<u>632,813</u>

- (1) Corresponde a pagos por cuenta de esta compañía relacionada. En el año 2002 incluía intereses por US\$24,468 calculados a partir del año 2002 a la tasa del 11.18% anual.
- (2) Corresponde a pagos realizados por cuenta de Sumesa Perú S.A. para la adquisición de materias primas, material de empaque, etc. Además incluye cuentas por cobrar por la venta de activos fijos.
- (3) Corresponde a préstamos realizados por el accionista para capital de trabajo.
- (4) Corresponde a la compra de productos para la reventa.

Excepto por lo mencionado en el punto (1) anterior los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán liquidados en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	508,949	888,772
Productos en proceso	43,887	285,655
Materias primas y material de empaque	520,818	1,065,756
Repuestos y otros	139,737	135,851
Importaciones en tránsito	116,951	527,759
	<u>1,330,342</u>	<u>2,903,793</u>

Existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados y materias primas con un valor en libros de aproximadamente US\$1,290,000 (2002: US\$800,000) que garantizan obligaciones bancarias con Produbanco S.A. y Banco Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2003 (2002: Produbanco S.A.).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios (1)	1,711,138	1,764,090	5
Vehículos	1,128,112	1,258,044	20
Instalaciones	486,286	487,707	10
Maquinarias y equipos (2)	6,870,068	6,862,533	10
Equipos de computación	204,766	221,488	20
Muebles y enseres	567,821	606,227	10
	<u>10,968,191</u>	<u>11,200,089</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(6,813,169)</u>	<u>(6,786,083)</u>	
	4,155,022	4,414,006	
Terrenos	565,890	312,018	
Activos en tránsito y en proceso	666,042	683,832	
	<u>5,386,954</u>	<u>5,409,856</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	5,409,856	5,549,041
Fusión con MOLIGASA S.A. (Véase Nota 1)	280,129	-
Adiciones	272,402	893,660
Ventas y/o bajas, netas	(75,540)	(93,875)
Ajuste de activos fijos (3)	448,908	-
Depreciación del año	<u>(948,801)</u>	<u>(938,970)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>5,386,954</u></u>	<u><u>5,409,856</u></u>

(1) Véase Nota 12 (2).

(2) Al 31 de diciembre del 2003 existen prendas industriales de maquinarias y equipos (planta de pasta larga) a favor del Citibank N.A. Sucursal Ecuador por un valor en libros de aproximadamente US\$1,190,000 que garantizan líneas de créditos con Citibank Nassau Bahamas N.A.. (véase Nota 9) y con Citibank N.A. Sucursal Perú por obligaciones mantenidas por la compañía relacionada Sumesa Perú S.A..

(3) Corresponde a un ajuste neto que afectó al costo y la depreciación de activos fijos registrado en el año 2003 como mayor valor de dicho rubro con contrapartida en los resultados del año en la cuenta Otros ingresos. Véase Nota 17 (1).

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Derechos sobre marcas <Véase Notas 2 e) y 5>	369,600	369,600
Amortización de cesión de derechos sobre marcas	<u>(26,180)</u>	<u>(7,700)</u>
	<u>343,420</u>	<u>361,900</u>
Pérdidas netas de cambio diferidas <Véase Nota 2 e)>	135,392	-
Amortización de pérdidas de cambio	<u>(16,271)</u>	<u>-</u>
	119,121	-
Sumesa Perú S.A. (1)	-	-
Inversiones en acciones	11,942	11,261
Otros menores	10,137	3,810
Investigación y desarrollo de nuevos productos	<u>275</u>	<u>91,674</u>
	<u><u>484,895</u></u>	<u><u>468,645</u></u>

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (1) Comprendía desembolsos realizados a esta compañía para la edificación de una planta en Perú y la formación de su capital de trabajo, con los cuales se constituyó el capital en acciones. En el año 2002, luego de la constitución y aprobación del capital en acciones en Perú, se decidió vender la participación accionaria en esta compañía al accionista Jorge García Torres por US\$600,007, valor que incluye los desembolsos adicionales realizados durante el año 2002. El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	298,240
Desembolsos realizados en el año del 2002	301,767
Venta de acciones	<u>(600,007)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>-</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	2003	2002
Sobregiros bancarios (1)	7,281	-
Banco Internacional S.A.	-	850,000
Lloyds Bank S.A.	500,000	400,000
Banco del Pichincha S.A.	100,000	300,000
Citibank Nassau Bahamas N.A. (véase Nota 7)	295,000	295,000
Bankers Trust S.A.	210,000	210,000
Banco Bolivariano S.A.	126,750	150,000
Produbanco S.A.	426,476	-
	<u>1,665,507</u>	<u>2,205,000</u>

- (1) Véase Nota 3.

Corresponden a préstamos sobre firmas, con vencimientos hasta octubre del 2004 y tasas de interés que oscilan entre 2.40% y 16% anual (2002: vencimientos hasta junio del 2003 y tasas de interés que oscilaron entre 2.85% y 13.50% anual).

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores locales y del exterior	1,614,648	2,152,716
Compañías y partes relacionadas (Véase Nota 5)	2,076,535	632,813
Acreedores varios	125,335	89,052
Impuestos por pagar (Véase Nota 11)	112,345	64,039
Intereses por pagar (Véase Nota 11)	110,023	41,110
Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 11)	-	3,377
Impuesto a la renta del año (Véase Nota 11)	-	27,560
	<u>4,038,886</u>	<u>3,010,667</u>

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas (Nota 4)	13,838	-	-	13,838
Impuestos por pagar (Nota 10)	64,039	1,362,876	(1,314,570)	112,345 (1)
Pasivos acumulados	73,758	855,403	(862,627)	66,534
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 10)	3,377	-	(3,377)	-
Impuesto a la renta del año (Nota 10)	27,560	-	(27,560)	-
Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	117,334	99,357	(850)	215,841
Provisión para indemnización laboral	-	11,658	-	11,658
Intereses por pagar (Nota 10)	41,110	609,036	(540,123)	110,023
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas (Nota 4)	17,669	-	(3,831)	13,838
Impuestos por pagar (Nota 10)	65,744	1,780,729	(1,782,434)	64,039
Pasivos acumulados	45,303	176,241	(147,786)	73,758
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 10)	118,499	3,377	(118,499)	3,377
Impuesto a la renta del año (Nota 10)	116,204	27,560	(116,204)	27,560 (1)
Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	61,663	56,311	(640)	117,334
Intereses por pagar (Nota 10)	52,845	298,472	(310,207)	41,110

(1) Incluye una provisión por US\$24,468 correspondiente a la diferencia de tasa de impuesto a la renta del año 2001.

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

	Porción corriente	Porción largo plazo
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Año 2003		
Bank of America (1)	740,000	-
Banco Internacional (3)	1,509,210	388,970
Boreal Trade	-	229,587
Sociedad Saint Gallen Management Inc.	138,842	3,997
Produbanco (2)	348,375	392,099
	<u>2,736,427</u>	<u>1,014,653</u>
Año 2002		
Bank of America (1)	-	740,000
Produbanco (2)	478,917	927,187
	<u>478,917</u>	<u>1,667,187</u>

- (1) Préstamo con vencimiento único en julio del 2004 y una tasa de interés de 6.3% anual. Esta operación se encuentra garantizada por las inversiones personales del accionista Jorge García.
- (2) Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2005, con una tasa de interés reajutable trimestralmente entre el 10% y 12% anual. En garantía de este préstamo se han pignorado las oficinas (aproximadamente 1,100 m²) ubicadas en el sexto piso de un edificio comercial por un valor de aproximadamente US\$1,224,000, gravámenes sobre inventarios de productos terminados, materias primas con un valor en libros de aproximadamente US\$800,000 y una prenda industrial de una máquina etiquetadora por US\$54,000.
- (3) Préstamos con vencimientos hasta junio del 2005, con una tasa de interés reajutable trimestralmente entre el 10.50% y 13% anual. En garantía de este préstamo se han pignorado terrenos por un valor de aproximadamente US\$324,700, gravámenes sobre inventarios de productos terminados, materias primas con un valor en libros de aproximadamente US\$490,000 y una prenda industrial de la maquinaria de pasta por US\$1,681,000.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre:

Años	
2005	785,066
2006	229,587
	<u>1,014,653</u>

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2003 y 2002 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método actuarial de "pensión patronal única" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 3.55% (2002: 1%) anual, y una tasa actuarial del 4% anual (2002: 7%). Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada fundamentalmente para todos los trabajadores que laboran en la Compañía.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 31,116,975 de acciones (2002: 22.5 millones de acciones) de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (1 de julio del 2004), como parte de la fusión mencionada en la Nota 1, están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales los años que se detallan a continuación:

	Utilidad Año Fiscalizado	Años abiertos a Revisión
Sumesa S.A.	1996	2001 al 2003
Molinos García MOLIGASA S.A.	-	2001 al 2002

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía no amortizó pérdidas fiscales acumuladas por presentar pérdidas gravables. Durante el año 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$5,654 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año 2002 se redujo en US\$1,414. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas que no consideran eventuales fiscalizaciones ascienden a US\$3,179,320 (2002: US\$637,523).

NOTA 17 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad en venta de activos fijos	253,717	80,896
Otros ingresos, neto	448,908 (1)	3,103
Otros menores	5,645	40,962
	<u>708,270</u>	<u>124,961</u>

(1) Incluye principalmente el ajuste de activos fijos realizado por la Compañía durante el año 2003 producto de la conciliación del auxiliar contable con registros contables.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Registros</u> <u>contables</u>	<u>Estados</u> <u>financieros</u>	<u>Diferencias</u>
2003			
Activo			
Caja y bancos	320,115	327,396	(7,281)
	<u>320,115</u>	<u>327,396</u>	<u>(7,281)</u>
Pasivo			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	-	2,736,427	2,736,427
Obligaciones bancarias	1,552,597	1,665,507	112,910
Deuda a largo plazo	3,856,709	1,014,653	(2,842,056)
	<u>5,409,306</u>	<u>5,416,587</u>	<u>7,281</u>
Patrimonio			
Aumento de Capital en trámite	173,254	-	(173,254)
Aporte para futura capitalización	447,827	621,081	173,254
	<u>621,081</u>	<u>621,081</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.