



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 2290 697
2290 698
2290 699
Fax: (593-4) 2288 774
E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
MOLINOS CHAMPION S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos Champion S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Según se explica en la nota 2 a los estados financieros, en el año 2002 la Compañía cambió al valor patrimonial proporcional el método de contabilizar las inversiones en subsidiarias.

KPMG Peat Marwick
SC - RNAE 069

Febrero 17 del 2003

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

<u>Activos</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-c)	US\$	260,792	338,059
Inversiones temporales		9,700	3,810
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$46,344 (US\$23,525 en 2001) (nota 3)		2,749,171	1,464,444
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		649,868	381,932
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		403,129	324,452
Inventarios:			
Productos terminados		242,110	178,802
Materias primas		3,117,128	2,177,870
Materiales y suministros		196,380	144,063
Importaciones en tránsito		<u>1,355,504</u>	<u>6,545</u>
		4,911,122	2,507,280
Menos provisión para diferencias en inventarios (nota 1-e)		<u>6,658</u>	<u>6,658</u>
Inventarios, neto		4,904,464	2,500,622
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>124,099</u>	<u>46,457</u>
Total activos corrientes		<u>9,101,223</u>	<u>5,059,776</u>
Inversiones en acciones (nota 6)		381,343	388,662
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)		-	196,752
Documentos por cobrar clientes a largo plazo		69,364	-
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		1,748,439	2,248,178
Menos depreciación acumulada		<u>799,134</u>	<u>1,144,114</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		949,305	1,104,064
Otros activos y cargos diferidos (nota 8)		31,633	77,118
	US\$	<u>10,532,868</u>	<u>6,826,372</u>


 Sr. Joel Stuart
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MPION S. A.
os del Ecuador C. A.)

Ecuador)

generales

del 2002 y 2001

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar a bancos (nota 9)	US\$ 354,758	518,820
Documentos y cuentas por pagar proveedores	393,636	487,843
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	7,772,015	3,657,752
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>505,947</u>	<u>516,002</u>
Total pasivos corrientes	9,026,356	5,180,417
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)	197,007	157,291
Otros pasivos a largo plazo	<u>168</u>	<u>-</u>
Total pasivos	<u>9,223,531</u>	<u>5,337,708</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 2.108.200 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una	84,328	84,328
Capital adicional (nota 12)	1,074,895	1,074,895
Reserva legal (nota 12)	13,377	13,377
Utilidades disponibles	<u>136,737</u>	<u>316,064</u>
Total patrimonio de los accionistas	1,309,337	1,488,664
Compromisos (nota 15)		
	<u>US\$ 10,532,868</u>	<u>6,826,372</u>


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	21,105,147	18,703,837
Costo de las ventas (nota 4)		<u>18,111,011</u>	<u>15,799,541</u>
Utilidad bruta		2,994,136	2,904,296
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>2,863,797</u>	<u>3,047,537</u>
		130,339	(143,241)
Otros ingresos (egresos):			
Participación en pérdida de subsidiaria (nota 6)		(7,319)	(5,398)
Intereses ganados		65,304	34,184
Intereses pagados (nota 4)		(302,809)	(46,468)
Otros, neto		<u>(64,842)</u>	<u>84,327</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(309,666)</u>	<u>66,645</u>
Pérdida neta	US\$	<u>179,327</u>	<u>76,596</u>
Pérdida neta por acción ordinaria	US\$	<u>0,085</u>	<u>0,036</u>



Sr. Joel Stuart
Gerente General



Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

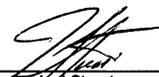
MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

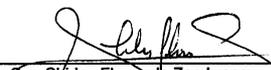
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital Adicional</u>				
	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000, como fueron previamente informados	US\$ 84,328	705,358	(259,121)	13,377	709,618	1,253,560
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)	-	<u>628,658</u>	-	-	<u>(316,958)</u>	<u>311,700</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000, reestructurados	84,328	1,334,016	(259,121)	13,377	392,660	1,565,260
Pérdida neta	-	-	-	-	<u>(76,596)</u>	<u>(76,596)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ <u>84,328</u>	<u>1,334,016</u>	<u>(259,121)</u>	<u>13,377</u>	<u>316,064</u>	<u>1,488,664</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$ 84,328	705,358	(259,121)	13,377	638,420	1,182,362
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)	-	<u>628,658</u>	-	-	<u>(322,356)</u>	<u>306,302</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados	84,328	1,334,016	(259,121)	13,377	316,064	1,488,664
Pérdida neta	-	-	-	-	<u>(179,327)</u>	<u>(179,327)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ <u>84,328</u>	<u>1,334,016</u>	<u>(259,121)</u>	<u>13,377</u>	<u>136,737</u>	<u>1,309,337</u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

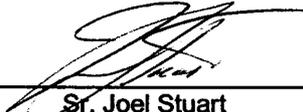
MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

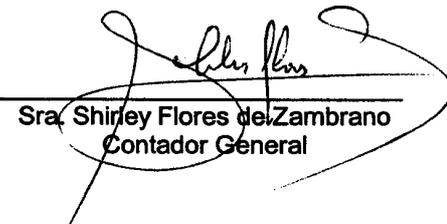
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 19,149,716	18,197,142
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(20,700,455)	(17,866,666)
Intereses recibidos	65,304	34,184
Intereses pagados	(205,085)	(33,421)
Impuestos pagados	(64,509)	(142,210)
Efectivo recibido del seguro	10,528	8,052
Efectivo misceláneo recibido	<u>18,862</u>	<u>23,517</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,725,639)</u>	<u>220,598</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(53,825)	(296,993)
Proveniente de la venta de equipos de transporte	893	-
Proveniente de cobros a compañías relacionadas	179,108	-
Aumento (disminución) en inversiones temporales	<u>(5,890)</u>	<u>(2,198)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>120,286</u>	<u>(299,191)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios, neto	-	(127)
Documentos por pagar a bancos, neto	(164,062)	518,820
Aumento (disminución) en financiamiento de casa matriz	1,392,143	(293,350)
Producto de la venta de documentos por cobrar clientes	<u>300,005</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,528,086</u>	<u>225,343</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(77,267)</u>	<u>146,750</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>338,059</u>	<u>191,309</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>260,792</u></u>	<u><u>338,059</u></u>



Sr. Joel Stuart
Gerente General



Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), una subsidiaria totalmente poseída de Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil - Ecuador en el año 1961 y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados para animales.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto. Mediante Resolución No.03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 la Superintendencia de Compañías dirigió para el 2003 la aplicación de dicha norma. La adopción del principio de consolidación no tendrá un efecto importante en los estados financieros de la Compañía.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a periodos futuros.
- Los contratos de arrendamiento financiero, se registran como arrendamientos operacionales en vez de como un activo y una obligación como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo en caja y bancos y todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía no registra equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre del 2001 equivalentes de efectivo por US\$2,010 consisten en pólizas de acumulación a no más de 90 días plazo y al 8,60% de interés anual.

(d) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Es política de la Compañía establecer una provisión para diferencias de inventarios que permita cubrir el margen normal de variación en humedad, compactación y otros factores que afectan la determinación de las existencias físicas de inventarios. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 ningún cargo a resultados fue efectuado por concepto de esta provisión.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(g) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha y cuyo valor neto registrado al 31 de diciembre del 2002 se estima menor en aproximadamente US\$87,191 (US\$97,229 en 2001) al costo de adquisición medido en dólares. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos de oficinas	10% y 20%
Equipos de transporte	20%
Instalaciones	<u>10% y 20%</u>

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Pérdida Neta por Acción Ordinaria

La pérdida neta por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 2.108.200 en los años 2002 y 2001.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cambio en Principio de Contabilidad

Como se indica en la nota 1(b) la Superintendencia de Compañías ha diferido para el 2003 la consolidación de estados financieros con compañías subsidiarias, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" por lo que la Compañía en el 2002 optó por contabilizar las inversiones en subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional, según lo establecido en dicha Norma para el registro de tales inversiones en los estados financieros individuales de la compañía matriz. Previamente las inversiones en subsidiarias se contabilizaban al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Este cambio en un principio de contabilidad ha sido contabilizado en forma retrospectiva. Los estados financieros del 2001 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue incrementar la pérdida neta en US\$7,319 ó US\$0,0035 por acción ordinaria en 2002 y en US\$5,398 ó US\$0,0026 por acción ordinaria en 2001. El saldo al 31 de diciembre del 2000 de capital adicional ha sido incrementado en US\$628,658 y el de utilidades disponibles reducido en US\$316,958 para reflejar el ajuste relativo a períodos anteriores al 2001.

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	23,525	22,085
Provisión cargada a resultados		<u>22,819</u>	<u>1,440</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>46,344</u>	<u>23,525</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías subsidiarias o relacionadas a la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Venta de productos terminados	US\$ 1,997,692	2,177,555
Compra de materias primas locales e importadas	7,598,708	3,786,968
Compra de materiales y repuestos	361,839	313,210
Gasto por asistencia técnica	1,374,544	1,600,666
Pagos por reembolso de gastos, servicios de luz, agua, comisariato, gastos de viaje, suministros y otros	132,791	83,727
Intereses pagados	261,128	10,964
Ingresos por reembolso de gastos por servicio de luz, agua, gastos de importación, teléfono, sueldos, suministros y otros	97,960	124,986
Seguros pagados	35,340	14,343
Reembolsos por promociones en venta del producto sarafin	91,650	198,833
Compra de licencias y otros	<u>19,186</u>	<u>46,259</u>

La Compañía a través de su casa matriz Molinos del Ecuador C. A. participa con una compañía procesadora de carne (50% cada una) en el capital accionario de GRANPORSА, Granjas Porcinas S. A., una compañía cuya actividad consiste en la cría de cerdos. GRANPORSА compra el alimento balanceado en forma exclusiva a la Compañía y vende la totalidad de su producción al accionista procesador de carne. Los precios de venta facturados a GRANPORSА se determinan en base al costo de la materia prima utilizada más un 30,1% en 2002 y 28,5% en 2001.

En años anteriores la Compañía y el otro accionista otorgaron préstamos a GRANPORSА, Granjas Porcinas S. A. para financiar la compra de activos fijos. Por acuerdo entre accionistas, los valores adeudados por este concepto no devengan intereses y su cobro sería en la medida que lo permitan las disponibilidades de la afiliada; de ahí que la Compañía haya clasificado hasta el 2001 la deuda de GRANPORSА, Granjas Porcinas S. A. de US\$156,852 como cuenta por cobrar a largo plazo. En el 2002 esta afiliada canceló en efectivo la totalidad de su deuda con la Compañía.

La Compañía vende alimento balanceado para camarón a DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., compañía cuya actividad principal consiste en la cría de camarón en cautiverio y productos veterinarios (principalmente un antibiótico que reduce la mortalidad de las larvas de camarón) y alimento para perros a Representaciones y Ventas S. A. Reyventas (una subsidiaria de la casa matriz), la que se encarga de la comercialización de estos productos.

La Compañía compra parte de la materia prima que utiliza a compañías relacionadas del exterior, las que a partir de junio del 2001 cargan intereses por el crédito comercial concedido (a 120 días plazo en el 2002 y a 90 días en 2001) a la tasa anual del 12% en el 2002 y del 8% en el 2001, más un 2% adicional en caso de mora. Además la Compañía compra a su casa matriz subproductos que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales y material de empaque a INTERAMA, Interamericana de Tejidos S. A., una compañía asociada a la casa matriz.

La Compañía compra materiales y repuestos y recibe servicios de administración y asistencia técnica según contrato suscrito con una compañía relacionada. El honorario pagado por la Compañía por este concepto representó el 6,4% de las ventas netas en el 2002 (8,4% en el 2001), además la Compañía reembolsa a una afiliada del exterior US\$25,000 anuales por conceptos de servicios de administración.

Las oficinas administrativas de la Compañía, funcionan sin cargo alguno, en las instalaciones de la casa matriz, excepto por aquellos relacionados a servicios de luz, agua y teléfono que la casa matriz factura al costo.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La casa matriz sufre las necesidades de efectivo de la Compañía, generalmente a través de anticipos o préstamos sin intereses. Al 31 de diciembre del 2002 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluyen US\$2,708,702 (US\$1,356,460 en 2001), por financiamiento de la casa matriz.

Los saldos con compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 otras cuentas por cobrar se resumen como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Funcionarios y empleados	US\$ 2,725	4,807
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 13)	299,677	235,168
Reclamo a proveedor	-	10,528
Anticipos a proveedores	91,579	67,275
Otras	<u>9,148</u>	<u>6,674</u>
	US\$ <u>403,129</u>	<u>324,452</u>

(6) Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		<u>Reestructurado</u>
Compañía subsidiaria - Molinos Ecuavinort C. A., 100% de participación, al valor patrimonial proporcional	US\$ 381,332	388,651
Otras con participación minoritaria, al costo	<u>11</u>	<u>11</u>
	US\$ <u>381,343</u>	<u>388,662</u>

Molinos Ecuavinort C. A., fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1995 para dedicarse a la producción de alimentos balanceados y su comercialización en la zona norte del país; sin embargo, en mayo de 1999, debido a la disminución de la producción como resultado de la reducción de las actividades económicas del país, la Administración de la Compañía decidió cerrar las instalaciones de producción de Molinos Ecuavinort C. A., a fin de concentrar la producción en las instalaciones de Molinos Champion S. A. y desde Guayaquil suplir la demanda de la zona norte del país. Hasta marzo 1 del 2002, fecha de emisión de los estados financieros del 2001, era decisión de la Administración de la Compañía proceder a la venta de las acciones o activos fijos de Molinos Ecuavinort C. A.; sin embargo, debido a las condiciones del mercado ecuatoriano y a la posibilidad de arrendar los activos de esta subsidiaria la Junta General de Accionistas en sesión del 30 de noviembre del 2002 decidió que Molinos Champion S. A. absorba mediante fusión a su subsidiaria. A la fecha de este informe la instrumentación formal de la fusión aprobada se encuentra pendiente.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El valor patrimonial proporcional correspondiente a la inversión en Molinos Ecuavinort C. A. fue determinado en base a los estados financieros no auditados. Un resumen de la información financiera al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos corrientes	US\$	7,526	10,901
Pasivos corrientes		<u>4,132</u>	<u>2,588</u>
Capital de trabajo		3,394	8,313
Propiedad, planta y equipos		379,698	379,698
Otros activos a largo plazo		640	640
Pasivos a largo plazo		<u>2,400</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>381,332</u></u>	<u><u>388,651</u></u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	US\$	74,538	74,538
Capital adicional		628,658	628,658
Aumento de capital en trámite		32,399	32,399
Déficit		<u>(354,263)</u>	<u>(346,944)</u>
	US\$	<u><u>381,332</u></u>	<u><u>388,651</u></u>
Pérdida neta	US\$	<u><u>7,319</u></u>	<u><u>5,398</u></u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 fue como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Saldo al inicio del año	US\$	388,662	399,567
Venta de acciones		-	(5,507)
Participación en pérdida de subsidiaria		<u>(7,319)</u>	<u>(5,398)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>381,343</u></u>	<u><u>388,662</u></u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2002			
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas/ retiros	Saldos al 31/12/02
Costo:					
Terrenos	US\$	29,715	-	-	29,715
Edificios		1,157,086	1,702	(3,815)	1,154,973
Maquinarias y equipos		445,637	11,749	(266,450)	190,936
Equipos de oficina		51,347	-	(21,962)	29,385
Equipos de transporte		139,022	40,374	(88,414)	90,982
Muebles y enseres		12,986	-	(12,986)	-
Instalaciones		412,385	-	(159,937)	252,448
		<u>2,248,178</u>	<u>53,825</u>	<u>(553,564)</u>	<u>1,748,439</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		396,256	57,846	(3,815)	450,287
Maquinarias y equipos		334,232	72,170	(266,450)	139,952
Equipos de oficina		30,885	11,111	(21,962)	20,034
Equipos de transporte		101,693	25,141	(85,576)	41,258
Muebles y enseres		12,332	654	(12,986)	-
Instalaciones		268,716	38,824	(159,937)	147,603
		<u>1,144,114</u>	<u>205,746</u>	<u>(550,726)</u>	<u>799,134</u>
	US\$	<u>1,104,064</u>	<u>(151,921)</u>	<u>(2,838)</u>	<u>949,305</u>

		2001				
		Saldos al 31/12/00	Adiciones	Ventas/ retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/01
Costo:						
Terrenos	US\$	29,715	-	-	-	29,715
Edificios		937,080	-	(1,305)	221,311	1,157,086
Maquinarias y equipos		445,637	-	-	-	445,637
Equipos de oficina		51,142	11,817	(11,612)	-	51,347
Equipos de transporte		212,793	7,557	(81,328)	-	139,022
Muebles y enseres		43,054	-	(30,068)	-	12,986
Instalaciones		381,547	-	(25,470)	56,308	412,385
Construcciones en proceso		-	277,619	-	(277,619)	-
		<u>2,100,968</u>	<u>296,993</u>	<u>(149,783)</u>	-	<u>2,248,178</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		350,752	48,809	(1,305)	-	396,256
Maquinarias y equipos		247,952	86,280	-	-	334,232
Equipos de oficina		33,537	8,960	(11,612)	-	30,885
Equipos de transporte		132,127	33,752	(64,186)	-	101,693
Muebles y enseres		39,683	2,717	(30,068)	-	12,332
Instalaciones		257,641	36,545	(25,470)	-	268,716
		<u>1,081,692</u>	<u>215,063</u>	<u>(132,641)</u>	-	<u>1,144,114</u>
	US\$	<u>1,039,276</u>	<u>81,930</u>	<u>(17,142)</u>	-	<u>1,104,064</u>

(8) Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 otros activos y cargos diferidos se detallan como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Otros activos:		
Efectivo en institución financiera cerrada neta de provisión para posibles pérdidas de US\$27,495 en 2002	US\$ 27,495	69,990
Corpei – cupón redimible a 10 años plazo	3,414	4,900
Depósitos en garantía	724	724
Cargos diferidos - plusvalía mercantil neta de amortización acumulada de US\$10,018 en 2002 y US\$8,514 en 2001	-	1,504
	<u>US\$ 31,633</u>	<u>77,118</u>

(9) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 185 días plazo y devengan entre el 9,50% y 11,50% de interés anual (hasta 162 días plazo y entre el 9% y 10% de interés anual en 2001).

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Otras cuentas por pagar	US\$ 53,710	31,236
Intereses acumulados por pagar	4,086	13,047
Retenciones en la fuente por pagar	351,280	406,748
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Aporte individual, patronal, IECE y SECAP	14,347	7,796
Fondo de reserva	30,987	28,589
Décimo tercero y cuarto sueldos	6,252	6,070
Impuesto a la renta del personal	5,423	4,459
Sueldos y bonos por pagar	-	2,854
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios	39,862	15,203
	<u>US\$ 505,947</u>	<u>516,002</u>

(11) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	66,307	42,156	108,463
Provisión con cargo a gastos		32,000	19,000	51,000
Pagos		<u>(1,153)</u>	<u>(1,019)</u>	<u>(2,172)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		97,154	60,137	157,291
Provisión con cargo a gastos		61,468	-	61,468
Reversión provisión en exceso		-	(11,337)	(11,337)
Pagos		<u>(2,021)</u>	<u>(8,394)</u>	<u>(10,415)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>156,601</u>	<u>40,406</u>	<u>197,007</u>

Como se indica en la nota 1(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$156,601 y US\$40,406, respectivamente (US\$137,880 y US\$53,036 respectivamente, al 31 de diciembre del 2001). Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 o US\$20 si el trabajador tiene derecho a la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la Reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001 y 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	31,058	20,110
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		22,620	47,093
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)		61,190	42,547
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>41,733</u>	<u>28,130</u>
	US\$	<u>156,601</u>	<u>137,880</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron 7,69% (8,92% en 2001) como tasa de interés actuarial y 3,55% (4,73% en 2001) como tasa de crecimiento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(12) Restricciones

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999), previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(13) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el beneficio de impuesto a la renta a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la pérdida reportada en los estados de resultados adjuntos:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>Reestructurado</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida financiera	US\$	44,832	19,149
Aumento (disminución) resultante de:			
Amortización de glosas		-	65
Gastos no deducibles		<u>(25,979)</u>	<u>(15,638)</u>
Beneficio por pérdida tributaria a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes	US\$	<u>18,853</u>	<u>3,576</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001, es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	235,168	92,958
Retenciones de impuesto en la renta en la fuente		154,783	142,210
Disminución por reintegro de valores pagados indebidamente		<u>(90,274)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>299,677</u>	<u>235,168</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a las normas tributarias vigentes, el impuesto a la renta pagado en exceso es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

Al 31 de diciembre del 2002, las pérdidas tributarias, corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2007 ascienden a US\$453,050 aproximadamente.

Las declaraciones de impuesto a la renta, valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 1999 al 2002 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto (Utilizado en) Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	2002	2001 <u>Reestructurado</u>
Pérdida neta	US\$ (179,327)	(76,596)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	207,250	217,065
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	22,819	1,440
Pérdida en venta de equipos de transporte	1,945	9,090
Participación en pérdida de subsidiaria	7,319	5,398
Provisión para posibles pérdidas en recuperación de efectivo e institución financiera cerrada	27,495	-
Pérdida de inventario en inundación	61,700	-
(Aumento) disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(1,676,915)	(576,720)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(290,193)	52,761
Otras cuentas por cobrar	(78,677)	(138,140)
Inventarios	(2,465,542)	85,756
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(61,156)	(69,199)
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	(94,207)	70,261
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,762,021	333,444
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(10,055)	259,630
Ingresos diferidos	-	(2,420)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	39,716	48,828
Otros pasivos a largo plazo	168	-
Total de ajustes	<u>(1,546,312)</u>	<u>297,194</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(1,725,639)</u>	<u>220,598</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Compromisos

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de equipos de transporte de plazo forzoso con opción de compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto de arrendamiento, llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, ascendió a US\$27,803 (US\$10,553 en el 2001).

Los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados se detallan a continuación:

2003	US\$	30,499
2004		<u>18,619</u>

En el año 2002 la Compañía vendió con recurso a una institución financiera documentos por cobrar clientes por US\$300,005. La Compañía ha deducido del saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes los documentos vendidos. El valor neto de los documentos vendidos con recurso por vencer al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$100,000. La Compañía no ha estimado provisión alguna para el recurso otorgado con base a la experiencia crediticia del deudor.

(16) Mercado y Concentración

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4) cinco distribuidores en el año 2002 (tres en el 2001) representaron en agregado aproximadamente el 46% (40% en 2001) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Del saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2002 US\$2,198,783 están concentrados en los cinco distribuidores principales mencionados. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.