

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Molinos Champion S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoria. Los estados financieros de Molinos Champion S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 17 de febrero del 2003.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Molinos Champion S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019
Febrero 13, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

MOLINOS CHAMPION S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		311,606	260,792
Inversiones temporales		3,500	9,700
Documentos y cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4	4,037,109	2,749,171
Cuentas por cobrar a Compañías Afiliadas	4	687,516	649,868
Otras cuentas por cobrar	4	652,212	403,129
Inventarios	5	3,639,166	4,904,464
Gastos pagados por anticipados y otros activos corrientes		<u>144,503</u>	<u>124,099</u>
Total activos corrientes		<u>9,475,612</u>	<u>9,101,223</u>
INVERSION EN ACCIONES			<u>381,343</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>52,440</u>	<u>69,364</u>
PROPIEDADES:	6		
Costo de propiedades, planta y equipos		1,670,484	1,748,439
Menos depreciación acumulada		<u>(709,569)</u>	<u>(799,134)</u>
Propiedades, neto		<u>960,915</u>	<u>949,305</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>413,330</u>	<u>31,633</u>
TOTAL		<u>10,902,297</u>	<u>10,532,868</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		22,940	
Obligaciones bancarias	8	1,479,815	354,758
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	9	1,135,325	393,636
Cuentas por pagar a Compañías afiliadas	9	4,077,241	7,772,015
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>596,724</u>	<u>505,947</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,312,045</u>	<u>9,026,356</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías afiliadas	13	2,281,438	
Jubilación patronal y desahucio	10	251,770	197,007
Otros pasivos a largo plazo		<u>168</u>	<u>168</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,533,376</u>	<u>197,175</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social		84,328	84,328
Reservas		1,088,272	1,088,272
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		(115,724)	<u>136,737</u>
Total patrimonio del accionista		1,056,876	1,309,337
TOTAL		<u>10,902,297</u>	<u>10,532,868</u>

MOLINOS CHAMPION S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
VENTAS NETAS	13	21,128,090	21,105,147
COSTO DE VENTAS	13	<u>17,849,982</u>	<u>18,111,011</u>
UTILIDAD BRUTA		3,278,108	2,944,136
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>3,373,569</u>	<u>2,863,797</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(95,461)</u>	<u>130,339</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Gastos de intereses, neto	13	(309,324)	(237,505)
Pérdida por valuación de inversión permanente			(7,319)
Otros, neto		<u>152,324</u>	<u>(64,842)</u>
Total		<u>(157,000)</u>	<u>(309,666)</u>
PERDIDA		<u>(252,461)</u>	<u>(179,327)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS CHAMPION S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital Social	Reservas (U. S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	84,328	1,088,272	316,064
Pérdida	—	—	(179,327)
DICIEMBRE 31, 2002	84,328	1,088,272	136,737
Pérdida	—	—	(252,461)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>84,328</u>	<u>1,088,272</u>	<u>(115,724)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS CHAMPION S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	19,079,858	19,149,716
Pagado a proveedores y empleados	(19,738,628)	(20,700,455)
Intereses pagados	(320,031)	(139,781)
Impuesto a la renta	(124,749)	(64,509)
Otros ingresos, neto	<u>175,856</u>	<u>29,390</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(927,694)</u>	<u>(1,725,639)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(149,602)	(53,825)
Venta de vehículos	893	
Compañías afiliadas	179,108	
Disminución en inversiones temporales	(5,890)	
Otros activos	<u>(19,887)</u>	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(169,489)</u>	<u>120,286</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	1,147,997	(164,062)
Compañía afiliadas	1,392,143	
Documentos por cobrar clientes	<u>300,005</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,147,997</u>	<u>1,528,086</u>
CAJA:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	50,814	(77,267)
Comienzo del año	<u>260,792</u>	<u>338,059</u>
FIN DEL AÑO	<u>311,606</u>	<u>260,792</u>

(CONTINUA)

MOLINOS CHAMPION S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(252,461)	(179,327)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	137,992	205,746
Amortización	1,504	1,504
Provisión para cuentas dudosas	115,412	22,819
Provisión para jubilación y desahucio	54,763	1,945
Pérdida en venta de vehículos	7,319	7,319
Participación en pérdida de subsidiaria	27,495	27,495
Provisión posibles pérdida en recuperación de efectivo en institución financiera cerrada	61,700	61,700
Pérdida de inventario en inundación	(1,574,850)	(2,045,785)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,265,298	1,265,298
Inventarios	(2,465,542)	(2,465,542)
Otros activos corrientes	(104,141)	(61,156)
Cuentas por pagar	(652,761)	2,707,698
Gastos acumulados	83,054	(10,055)
Total ajustes	<u>(675,233)</u>	<u>(1,546,312)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
	<u>(927,694)</u>	<u>(1,725,639)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS CHAMPION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero de 1961 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para animales.

En septiembre 22 del 2003, mediante escritura pública Ecuavinort C. A., fue absorbida por Molinos Champion S. A., de acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en septiembre 10 del año 2003. En razón de la fusión por absorción con Ecuavinort C. A., los activos y pasivos del accionista se incrementaron en US\$384,701 y US\$2,911 respectivamente.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

Inventarios - Están valuados al costo que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Materia prima y productos terminados: Al costo promedio de adquisición y producción, que no excede al valor de mercado.
- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición

- Importaciones en tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se depreció de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, 10 y 5 para maquinarias y equipos y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación..

Otros Activos - Corresponden principalmente al costo neto de maquinarias y equipos que están siendo arrendadas.

Provisión para Cuentas Dudosas - La provisión para cuentas dudosas está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a trabajadores jubilados y activos, y es contabilizada con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

...Diciembre 31...
2003 2002
(U. S. dólares)

Documentos y cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4,037,109	2,749,171
Compañías afiliadas, nota 13	687,516	649,868
Otras cuentas por cobrar:		
Impuestos retenidos	318,359	297,136
Otros	<u>333,853</u>	<u>105,993</u>
Total	<u>5,376,837</u>	<u>3,802,168</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales a diciembre 31 del 2003 y 2002 es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Corriente	2,191,724	1,557,366
Vencido:		
1 - 30 días	820,083	651,687
31- 60 días	250,784	40,089
61- 90 días	69,757	560
más de 91 días	<u>171,852</u>	<u>113,467</u>
Subtotal	3,504,200	2,363,169
Documentos por cobrar	694,665	432,346
Provisión para cuentas dudosas	<u>(161,756)</u>	<u>(46,344)</u>
Total	<u>4,037,109</u>	<u>2,749,171</u>

Al 31 de diciembre del 2003, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía con vencimientos hasta 360 días e interés promedio del 12% anual, de los cuales US\$237,823 están entregados en garantía por préstamos de una compañía relacionada.

Durante el año 2003, intereses ganados por US\$118,326 fueron reconocidos en el estado de resultados, cuentas por cobrar por US\$1.5 millones fueron refinanciadas y US\$1.2 millones fueron recuperadas.

Impuestos retenidos representan retenciones en la fuente efectuadas por terceros durante los años 2003 y 2002. Al 31 de diciembre del 2003 US\$154,783 están en proceso de reclamo.

5. INVENTARIOS

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materia prima	1,302,732	3,117,128
Productos terminados	208,433	242,110
Materiales y repuestos	266,390	196,380
Importaciones en tránsito	1,868,269	1,355,504
Provisión por diferencias en inventarios	<u>(6,658)</u>	<u>(6,658)</u>
Total	<u>3,639,166</u>	<u>4,904,464</u>

Al 31 de diciembre del 2003, importaciones en tránsito incluye 6,600 TM y 2,750 TM de maíz y soya por US\$1 millón y US\$850,000, respectivamente, adquiridos a una compañía afiliada del exterior.

6. PROPIEDADES

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Terrenos	29,715	29,715
Edificios	1,154,916	1,154,973
Instalaciones	210,329	252,448
Maquinarias y equipos	170,389	190,936
Vehículos	87,528	90,982
Equipos de oficina y computación	17,607	29,385
Total	1,670,484	1,748,439
Menos depreciación acumulada	(709,569)	(799,134)
Propiedades, neto	<u>960,915</u>	<u>949,305</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	949,305	1,104,064
Adquisiciones de propiedades	149,602	53,825
Ventas y retiros		(2,838)
Depreciación	(137,992)	(205,746)
Saldo al fin el año	<u>960,915</u>	<u>949,305</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró baja de activos totalmente depreciados por US\$227,557

7. OTROS ACTIVOS

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Maquinarias y equipo en arriendo	379,698	
Otros	<u>33,632</u>	<u>31,633</u>
Saldo al fin el año	<u>413,330</u>	<u>31,633</u>

Maquinarias y equipo en arriendo corresponde al costo neto de los activos fijos de la Sociedad absorbida, (nota 1), las cuales están siendo arrendadas a un tercero. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha obtenido ingresos por US\$33,330 por el arriendo de estas maquinarias.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firma en U.S. dólares con vencimientos entre 180 y 360 días e interés del 8.50% y 11.50% anual, renovables, de las cuales US\$1 millón están garantizados con prenda comercial ordinaria constituida por materia prima con valor comercial de US\$1.4 millones

9. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías afiliadas, nota 13	4,077,241	7,772,015
Proveedores	<u>1,135,325</u>	<u>393,636</u>
Total	<u>5,212,566</u>	<u>8,165,651</u>

Al 31 de diciembre del 2003, compañías afiliadas incluye cuentas por pagar por compra de materia prima por US\$3.3 millones, las cuales están registradas en el Banco Central del Ecuador con vencimientos hasta 120 días e interés del 12% anual e intereses por pagar por US\$95,978

Al 31 de diciembre del 2003, Proveedores representa facturas por pagar a proveedores de bienes y servicios e incluye principalmente US\$456,337 por compra de trigo a un proveedor local.

10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de jubilación patronal y desahucio fue el siguiente:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	197,007	157,291
Provisión	58,557	50,131
Pagos	<u>(3,794)</u>	<u>(10,415)</u>
Saldo al fin el año	<u>251,770</u>	<u>197,007</u>

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 2.108.200 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	(US dólares)
Capital	1,074,895
Legal	<u>13,377</u>
Total	<u>1,088,272</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para determinar la base tributable por el ejercicio económico 2003, es como sigue:

	(US dólares)
Pérdida contable	<u>(252,461)</u>
Gastos no deducibles:	
Gastos sin soporte	86,106
Provisión de cuentas dudosas	75,806
Depreciación acelerada	19,393
Jubilación patronal y desahucio	17,436
Otros	<u>4,277</u>
Total	<u>203,018</u>
Base imponible	<u>(49,443)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 a 1999 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS AFILIADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Contigroup Companies, Inc.	47,646	65,204
Granjas Porcinas del Ecuador S. A., GRANPORS	638,596	577,719
Otros	<u>1,274</u>	<u>6,945</u>
Total	<u>687,516</u>	<u>649,868</u>
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
Seaboard Overseas Limited	3,381,400	3,792,534
Contigroup Companies, Inc.	1,161,541	
Molinos del Ecuador C. A.	468,464	2,806,778
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	226,660	
Otras	<u>717</u>	<u>11,162</u>
Total	<u>4,077,241</u>	<u>7,772,015</u>
Cuentas por pagar – Largo plazo:		
Contigroup Companies, Inc.	<u>2,281,438</u>	

Al 31 de diciembre del 2003 Contigroup Companies, Inc., representa cuentas por pagar por servicios técnicos y administrativos correspondiente al año 2003 por US\$1,281,438 y por servicios técnicos y administrativos de años anteriores por US\$1 millón, el cual fue refinanciado como préstamo y está registrado en el Banco Central del Ecuador, con vencimiento hasta el año 2005 e interés de 1.71% anual.

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Venta de productos terminados:		
Granjas Porcinas del Ecuador S. A., GRANPORS	2,555,468	1,964,757
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	22,598	3,189
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>43,519</u>	<u>29,745</u>
Compra de materia prima, productos terminados y otros:		
Seaboard Overseas Limited	4,413,936	6,896,457
Molinos del Ecuador C. A.	575,599	1,064,090
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	8,347	3,843
Interamericana de Tejidos S. A., INTERAMA		346,696
Seaboard Overseas Group	8,573	12,668
Contigroup Companies, Inc.	<u>47</u>	<u>2,475</u>

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Servicios técnicos y administrativos: Contigroup Companies, Inc.	<u>1,717,373</u>	<u>1,374,544</u>
Gastos financieros: Seaboard Overseas Limited	<u>347,440</u>	<u>261,128</u>

14. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía litiga 13 juicios laborales por un monto de US\$21,914, los cuales se encuentran en diferentes etapas de los procesos judiciales.

15. RECLASIFICACIONES DE CIFRAS DEL AÑO 2002

Las cifras presentadas en los estados financieros del año 2002 que fueron examinadas por otros auditores, presentan ciertas reclasificaciones con el propósito de hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2003.

* * * * *