

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 nuestras auditorias proveen 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 Información Financiera. 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.



SC RNAE 019
Febrero 18, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

MOLINOS CHAMPION S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		649,055	311,606
Inversiones temporales		1,100	3,500
Documentos y cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4	4,633,333	4,037,109
Cuentas por cobrar a Compañías afiliadas	14	1,003,132	687,516
Otras cuentas por cobrar	5	508,155	652,212
Inventarios	6,9	3,126,575	3,639,166
Gastos pagados por anticipados y otros activos corrientes		<u>125,168</u>	<u>144,503</u>
Total activos corrientes		<u>10,046,518</u>	<u>9,475,612</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>23,685</u>	<u>52,440</u>
PROPIEDADES:	7		
Costo de propiedades, planta y equipos		1,913,118	1,670,484
Menos depreciación acumulada		<u>(779,100)</u>	<u>(709,569)</u>
Propiedades, neto		<u>1,134,018</u>	<u>960,915</u>
OTROS ACTIVOS	8	410,213	413,330
TOTAL		<u>11,614,434</u>	<u>10,902,297</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			22,940
Obligaciones bancarias	9	1,274,110	1,479,815
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	10	1,256,998	1,135,325
Cuentas por pagar a Compañías afiliadas	14	3,319,693	4,077,241
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>308,387</u>	<u>596,724</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,159,188</u>	<u>7,312,045</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías afiliadas	14	4,007,153	2,281,438
Jubilación patronal y desahucio	11	285,663	251,770
Otros pasivos a largo plazo		<u>168</u>	<u>168</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,292,984</u>	<u>2,533,376</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	12	84,328	84,328
Reservas		1,088,272	1,088,272
Déficit acumulado		<u>(10,338)</u>	<u>(115,724)</u>
Total patrimonio del accionista		1,162,262	1,056,876
<hr/>			
TOTAL		<u>11,614,434</u>	<u>10,902,297</u>

MOLINOS CHAMPION S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	14	25,496,645	21,128,090
COSTO DE VENTAS	14	<u>22,812,162</u>	<u>17,849,982</u>
UTILIDAD BRUTA		2,684,483	3,278,108
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>2,066,455</u>	<u>3,373,569</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>618,028</u>	<u>(95,461)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Gastos de intereses, neto	14	(364,643)	(309,324)
Otros, neto		<u>84,839</u>	<u>152,324</u>
Total		<u>(279,804)</u>	<u>(157,000)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>338,224</u>	<u>(252,461)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		96,347	
Impuesto a la renta	13	<u>136,491</u>	
Total		<u>232,838</u>	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>105,386</u>	<u>(252,461)</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	84,328	1,088,272	136,737	1,309,337
Pérdida	_____	_____	(252,461)	(252,461)
DICIEMBRE 31, 2003	84,328	1,088,272	(115,724)	1,056,876
Utilidad neta	_____	_____	105,386	105,386
DICIEMBRE 31, 2004	<u>84,328</u>	<u>1,088,272</u>	<u>(10,338)</u>	<u>1,162,262</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	24,192,342	19,079,858
Pagado a proveedores y empleados	(24,568,158)	(19,738,628)
Intereses pagados	(364,643)	(320,031)
Impuesto a la renta	(196,006)	(124,749)
Otros ingresos, neto	<u>84,839</u>	<u>175,856</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(851,626)</u>	<u>(927,694)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(307,995)	(149,602)
Otros activos	<u></u>	<u>(19,887)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(307,995)</u>	<u>(169,489)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	(228,645)	1,147,997
Compañía afiliadas, neto	<u>1,725,715</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,497,070</u>	<u>1,147,997</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	337,449	50,814
Comienzo del año	<u>311,606</u>	<u>260,792</u>
FIN DEL AÑO	<u>649,055</u>	<u>311,606</u>

(Continúa...)

MOLINOS CHAMPION S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta (Pérdida)	105,386	(252,461)
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	134,892	137,992
Amortización	3,116	
Provisión para cuentas dudosas	433,177	115,412
Provisión para jubilación y desahucio	33,894	54,763
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,100,731)	(1,574,850)
Inventarios	512,591	1,265,298
Otros activos corrientes	(40,180)	(104,141)
Cuentas por pagar	(1,030,118)	(652,761)
Gastos acumulados	96,347	83,054
Total ajustes	(957,012)	(675,233)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(851,626)</u>	<u>(927,694)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS CHAMPION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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. Desde mayo del 2004 sus actividades incluyen la cría, engorde y venta de aves en pie.

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, ha tenido el efecto de incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 deprecia 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 año, 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas 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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	3,809,937	3,504,200
Documentos por cobrar	1,109,122	694,665
Provisión para cuentas dudosas	<u>(285,726)</u>	<u>(161,756)</u>
Total	<u>4,633,333</u>	<u>4,037,109</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes a diciembre 31 del 2004 y 2003 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	2,790,516	2,191,724
Vencido:		
1 - 30 días	672,714	820,083
31- 60 días	96,837	250,784
61- 90 días	18,552	69,757
más de 91 días	<u>231,318</u>	<u>171,852</u>
Subtotal	<u>3,809,937</u>	<u>3,504,200</u>

Al 31 de diciembre del 2004, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía con vencimientos hasta 360 días e interés promedio del 10.50% anual, de los cuales US\$158,574 están entregados en garantía por préstamos de una compañía relacionada.

Durante el año 2004, intereses ganados por US\$149,174 fueron reconocidos en el estado de resultados, cuentas por cobrar por US\$2.7 millones fueron refinanciadas y US\$1.9 millones fueron recuperadas.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos retenidos	377,874	318,359
Otros	<u>130,281</u>	<u>333,853</u>
Total	<u>508,155</u>	<u>652,212</u>

Impuestos retenidos representan retenciones en la fuente efectuadas por terceros durante los años 2004, 2003 y 2002.

En el año 2004 las autoridades tributarias negaron la devolución de los impuestos retenidos del año 2002 por US\$154,783 por lo que la Compañía impugnará dicha resolución. Al 18 de febrero del 2005 la Compañía no ha iniciado el reclamo sobre impuestos retenidos del año 2003 por US\$158,522

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	1,920,584	1,302,732
Productos terminados	152,480	208,433
Materiales y repuestos	303,579	266,390
Importaciones en tránsito	756,590	1,868,269
Provisión por diferencias en inventarios	<u>(6,658)</u>	<u>(6,658)</u>
Total	<u>3,126,575</u>	<u>3,639,166</u>

Al 31 de diciembre del 2004, importaciones en tránsito incluye 2,826 TM de soya por US\$692,000, adquiridos a una compañía afiliada del exterior.

7. PROPIEDADES

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	29,715	29,715
Edificios	1,152,030	1,154,916
Instalaciones	243,632	210,329
Maquinarias y equipos	356,071	170,389
Vehículos	104,856	87,528
Equipos de oficina y computación	<u>26,814</u>	<u>17,607</u>
Total	1,913,118	1,670,484
Menos depreciación acumulada	<u>(779,100)</u>	<u>(709,569)</u>
Propiedades, neto	<u>1,134,018</u>	<u>960,915</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	960,915	949,305
Adquisiciones de propiedades	307,995	149,602
Depreciación	<u>(134,892)</u>	<u>(137,992)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,134,018</u>	<u>960,915</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró baja de activos totalmente depreciados por US\$65,362.

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Maquinarias y equipo en arriendo	379,698	379,698
Otros	<u>30,515</u>	<u>33,632</u>
Saldo al fin del año	<u>410,213</u>	<u>413,330</u>

Maquinarias y equipo en arriendo corresponde al costo neto de los activos fijos de la Sociedad absorbida, (nota 1), las cuáles están siendo arrendadas a un tercero. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha obtenido ingresos por US\$39,996 por el arriendo de estas maquinarias.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo con vencimiento en mayo del 2005 y garantizado con prenda comercial ordinaria constituida por materia prima con valor comercial de US\$1.1 millones e interés del 7% anual	600,000	1,000,000
Préstamos sobre firma con vencimientos hasta 230 días e interés del 10% anual renovables (11.00% en el año 2003). Estos préstamos se encuentra garantizado con documentos por cobrar (letras de cambio) entregada por los clientes a los cuáles la administración refinanció sus deudas	<u>674,110</u>	<u>479,815</u>
Total	<u>1,274,110</u>	<u>1,479,815</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, Proveedores representa facturas por pagar a proveedores de bienes y servicios e incluye principalmente US\$255,000 por compra de maíz a un proveedor local.

11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una

provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 6 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 52 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4.00% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 3.55%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	251,770	197,007
Provisión	37,166	58,557
Pagos	<u>(3,273)</u>	<u>(3,794)</u>
Saldo al fin del año	<u>285,663</u>	<u>251,770</u>

12. 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 2004, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U.S. 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.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Para el año 2004, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25%; en el año 2003, la Compañía declaró pérdidas, en tal virtud no se constituyó impuesto a la renta. La determinación del impuesto a la renta para el año 2004 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>241,877</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	60,469
Efecto impositivo por:	
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	96,541
Gastos sin soporte	10,921
Pagos al exterior sin retención de impuestos	6,457
Provisión por desahucio	2,149
Otros	5,451
Amortización de pérdidas de años anteriores	<u>(45,497)</u>
Impuesto a la renta con cargo a resultados	<u>136,491</u>
Tasa efectiva	<u>56.42%</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 2000 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2001 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Granjas Porcinas del Ecuador S. A., GRANPORSA	953,292	638,596
Contigroup Companies, Inc.	43,000	47,646
Otros	<u>6,840</u>	<u>1,274</u>
Total	<u>1,003,132</u>	<u>687,516</u>

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía litiga 13 juicios laborales por un monto de US\$21,914, los cuales se encuentran en diferentes etapas de los procesos judiciales.
