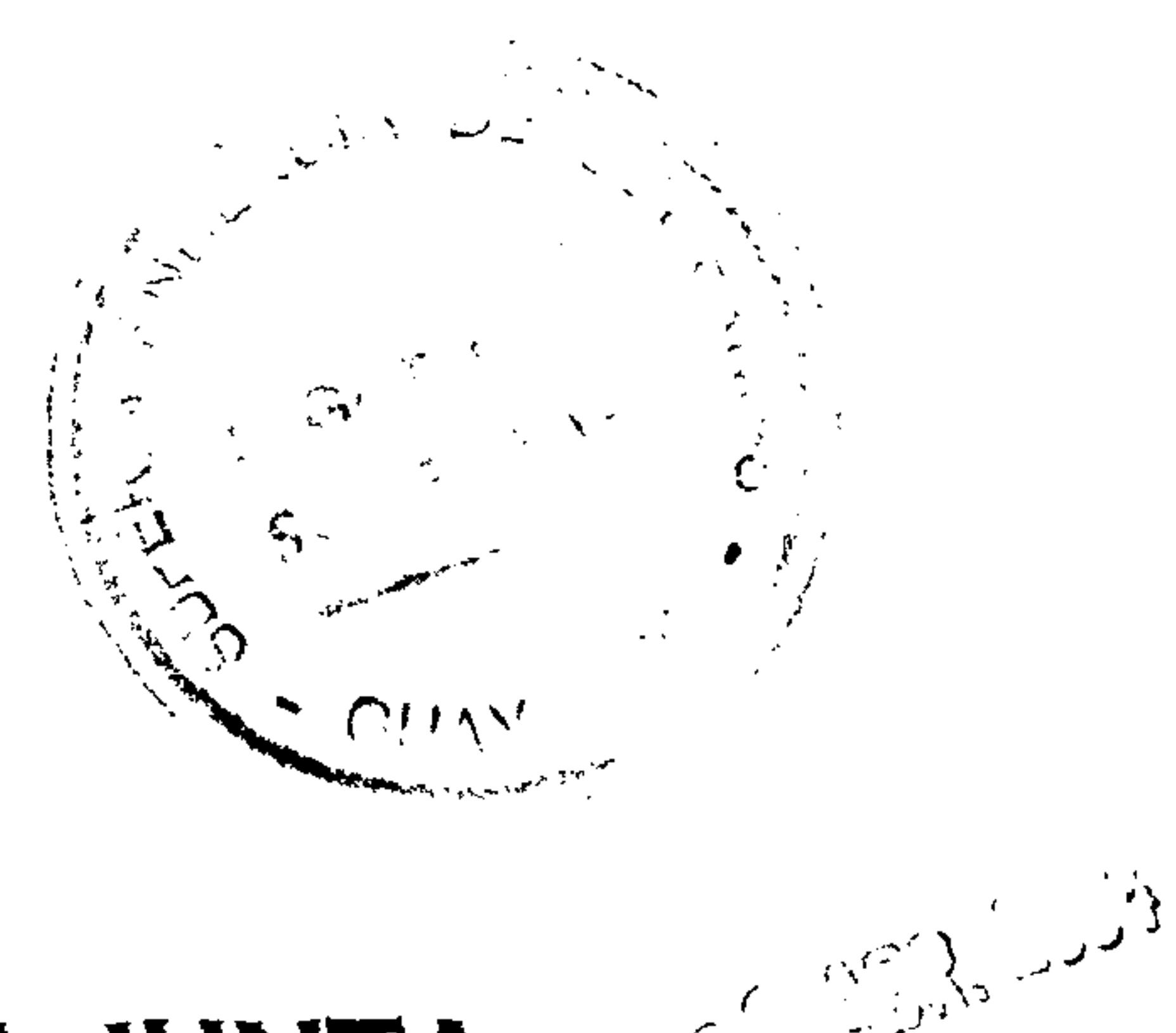


Guayaquil, marzo del 2004



INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE SEPYMAN POR EL AÑO 2003

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por la ley de Compañías, presento a los señores accionistas el informe correspondiente al año 2003.

ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO CORRIENTE

Totalizó USD 31.029, cuya composición de rubros es la siguiente:

CAJA – BANCOS	10.735
CUENTAS POR COBRAR	20.294
TOTAL	31.029

(3.53%)

ACTIVO FIJO NETO	731 (0.08%)
ACTIVO LARGO PLAZO	847.794 (96.39%)

PASIVO CORRIENTE

Que se desglosan de la siguiente manera:

CUENTAS POR PAGAR	12.615
ECUAGRAN S.A.	241.362
	<hr/>
TOTAL	253.977 (28.86%)

PASIVO NO CORRIENTE

JUBILACIÓN PATRONAL	36.819
PRESTAMO DE ECUAGRAN	4.396
	<hr/>
TOTAL	41.215 (4.69%)

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	577.019
RESERVA FACULTATIVA	31
UTILIDADES RETENIDAS	5.421
RESERVA LEGAL	763
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2003 DESPUES DEL IMPUESTO A LA RENTA Y 15%	1.128
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	
	<hr/>
TOTAL	584.362 (66.44%)

ANÁLISIS DEL BALANCE DE RESULTADOS

Los ingresos generados de la compañía, corresponden básicamente a servicios de personal prestados a la compañía Ecuatoriana de Granos S.A. y el monto por este concepto es \$ 220.500.

Los gastos en relación directa con la operación de la Empresa, asciende a \$ 86.271 y que en su totalidad tiene que ver con el pago de sueldos, salarios y beneficios sociales de los trabajadores y representa el 39.13% de los ingresos netos.

Los gastos de administración y financieros son de \$ 131.891 y representan el 60% de los ingresos netos, quedando la utilidad de \$ 2.338,82 antes de impuestos y participaciones, y \$ 1.128 luego de estos tributos.

ANÁLISIS FINANCIERO

1. ENDEUDAMIENTO

- a) Relaciona las obligaciones y cuentas por pagar con los activos de la empresa para establecer el margen de garantía de los acreedores, en este caso la participación de la deuda total de los bienes y derechos de la empresa ha sido 33.56%.

2. RENTABILIDAD

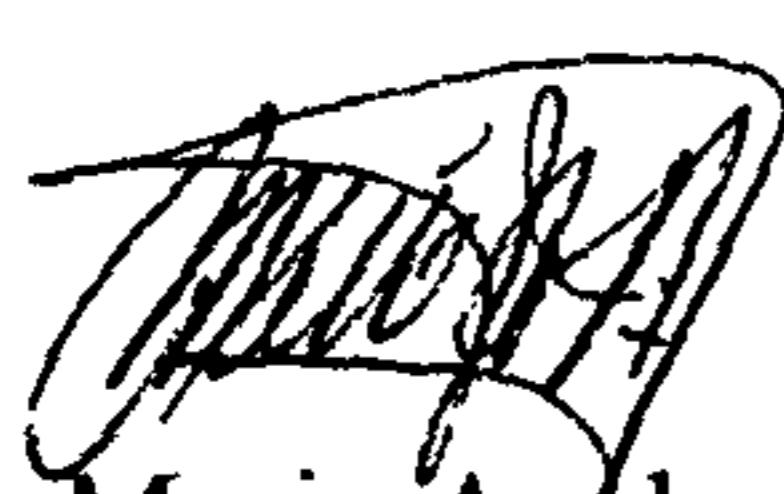
La utilidad antes de participaciones, impuestos y reservas en relación a los ingresos totales es del orden del 0.51%.

COMENTARIO GENERAL

La revisión de los balances se efectuó en base a lo establecido en el artículo # 321 de la ley de compañías, por lo que certifico que los mismos cuentan con los respaldos necesarios para su confiabilidad y razonabilidad, haciendo énfasis en el cumplimiento de los Administradores con las leyes, reglamentos y estatutos que exigen la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas en lo referente a impuestos.

Agradezco la oportuna colaboración para el desarrollo de mi trabajo.

Atentamente,



Mario Ayala
COMISARIO

BALANCES

SEPYMAN S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
ACTIVO

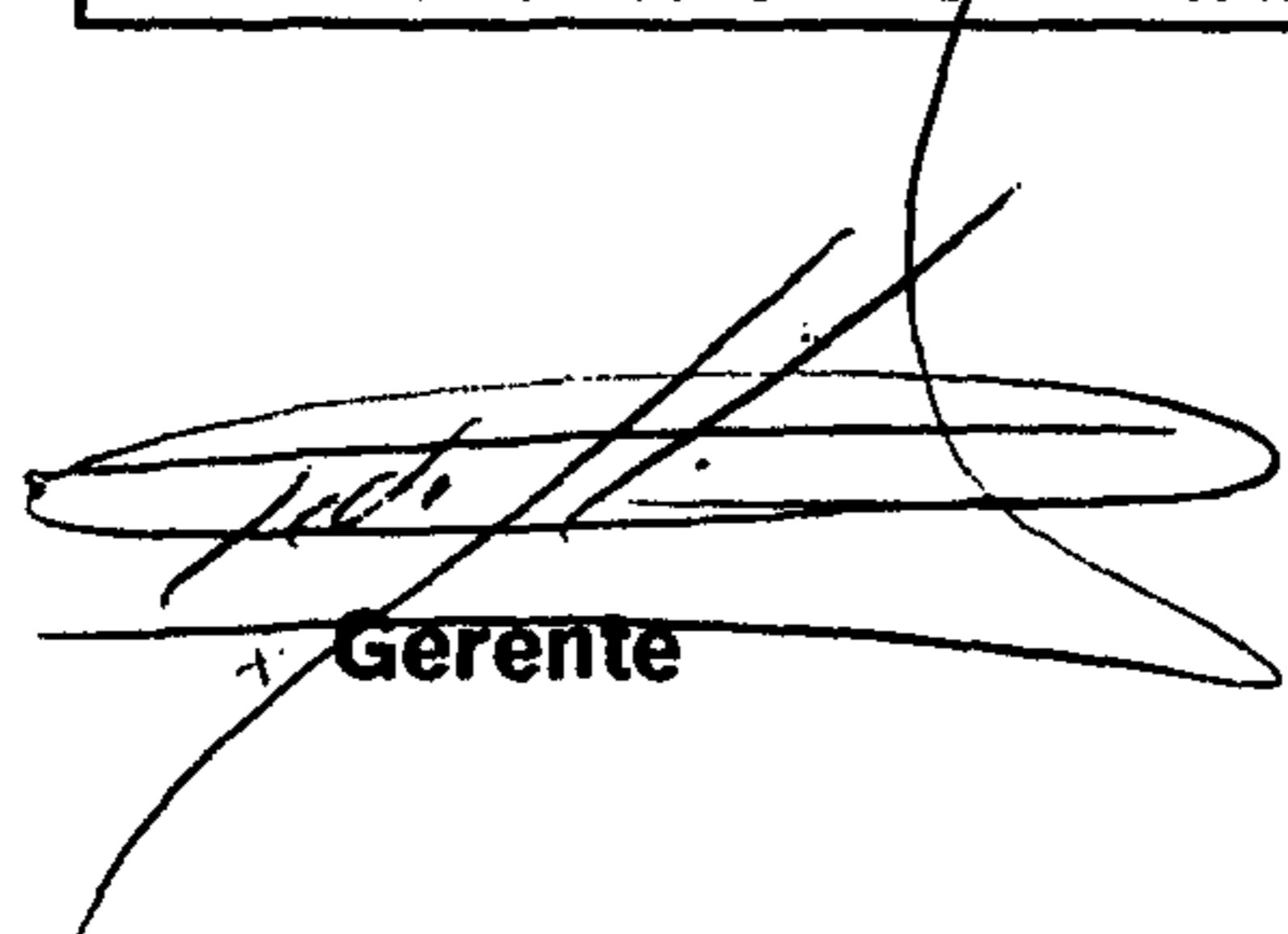
		Año Actual	Año Anterior al 31-12-2002	Variación
DISPONIBLE				
Bancos		10,735.12	6,504.44	4,230.68
DEUDORES CORTO PLAZO				
Anticipo Impuesto a la Renta	19,853.95	20,293.95	18,313.73	1,980.22
Otros	440.00		18,097.38	
			216.35	
ACTIVO FIJO-NETO		730.91	914.67	-183.77
Muebles y Enseres				
INVERSIONES		847,793.99	847,793.99	0.00
Ecuagran	847,793.99			
TOTAL DEL ACTIVO		879,553.97	873,526.83	6,027.14

PASIVO

ACREEDORES A CORTO PLAZO				
Cuentas por Pagar -Benef. Soc.	12,614.50	253,976.87	241,083.84	12,893.03
Ecuagran	171,957.66		16,726.45	
Préstamo de Ecuagran	69,404.71		178,087.75	
			46,269.64	
PASIVO NO CORRIENTE		41,214.89	47,429.28	-6,214.39
Jubilación Patronal	36,818.54		19,897.86	
Préstamo de Ecuagran	4,396.35		27,531.42	
TOTAL DEL PASIVO		295,191.76	288,513.12	6,678.64

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	577,019.00	557,229.00	19,790.00
RESERVA LEGAL	762.99	11,575.97	-10,812.98
RESERVA FACULTATIVA	31.07	31.07	0.00
UTILIDAD AÑOS ANTERIORES	5,420.97	2,697.44	2,723.53
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	0.00	8,560.14	-8,560.14
UTILIDAD DEL EJERCICIO AÑO ANTERIOR	0.00	4,920.09	-4,920.09
UTILIDAD DEL EJERCICIO PRESENTE AÑO	1,128.18	0.00	1,128.18
TOTAL DEL PATRIMONIO	584,362.21	585,013.71	-651.50
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	879,553.97	873,526.83	6,027.14


 Gerente

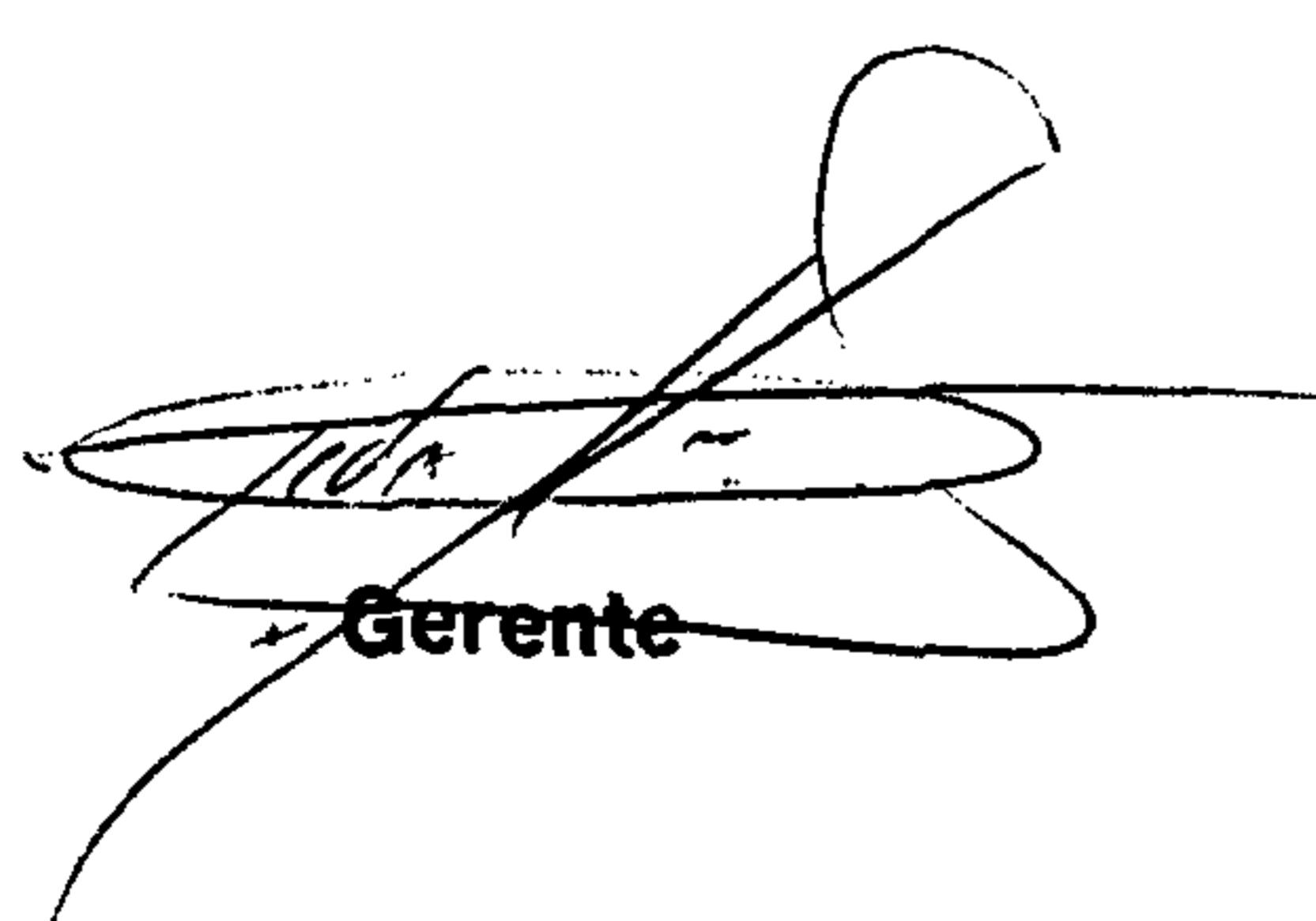

 Contador

SEPYMAN S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

		Año Actual	Año Anterior al 31-12-2002	Variación
INGRESOS POR SERVICIOS				
Servicios a Ecuagran	220,500.00	220,500.00	160,000.00	60,500.00
COSTO DEL SERVICIO				
Costo de los Servicios-Ecuagran	86,270.93	86,270.93	69,275.46	16,995.47
Utilidad en la Operación		134,229.07	90,724.54	43,504.53
OTROS INGRESOS				
Dividendos-Ecuagran	0.00	0.00	7,025.31	-7,025.31
EGRESOS				
Gastos Administrativos	131,890.75	131,890.75	92,829.76	39,060.99
Utilidad antes del 15% e Imp.Renta		2,338.32	4,920.09	-2,581.77
15% Participación Laboral		350.75		
Impuesto a la Renta		859.39		
Utilidad antes de la Reserva legal		1,128.18		

Indices

Ingresos Servicios/ Costo Servicio	256%	231%
Indice de Liquidez (Activo / Pasivo)	298%	303%



Gerente



Contador

SEPYMAN S.A.
PARTICIPACION EN EL CAPITAL DE ECUAGRAN
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

Fecha de Compra	# Acciones	Valor Nominal	Valor Pagado
3/08/1996	2,428,273	97,130.92	162,773.10
3/08/1996	419,048	16,761.92	28,089.82
3/08/1996	713,976	28,559.04	47,859.56
31/07/96	305,273	12,210.90	12,210.90
31/03/97	198,585	7,943.40	7,943.42
30/04/98 Aumento-Capital	195,404	7,816.16	7,816.14
30/04/1999 Aumento-Capital	195,404	7,816.16	7,816.14
31/03/1999 Aumento-Capital	548,491	21,939.64	21,939.64
30/04/2000 Aumento-Capital	2,074,000	82,960.00	82,960.00
30/06/2000 Aumento-Capital	3,506,534	140,261.36	446,445.63
30/04/2001 Aumento-Capital			21,939.64
Total	10,584,988	423,399.50	847,793.99

DETALLE DE ACTIVOS FIJOS

DESCRIPCION	Saldo al 01/01/02	Depreciacion 12-31-03	Valor Residual
31-Jul-92 Un Computador IBM	1,450.28	1,450.28	0.00
10-May-96 Una Impresora Xerox Laser	987.35	987.35	0.00
17-Jul-96 Un Computador Compac	1,264.42	1,264.42	0.00
31-Oct-01 Un Computador " Clon "	672.00	291.20	380.80
Total Costo	4,374.05	3,993.25	380.81

31-Ago-00 Un Archivador de 6 Gavetas	168.00	56.00	112.00
31-Ago-00 Un Archivador de 12 Gavetas	324.80	86.62	238.18
Total Costo	492.80	142.62	350.18

SEPYMAN S.A.
PATRIMONIO: CAPITAL SOCIAL PAGADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

ACCIONISTAS	Capital Dólares	Porcentaje
Molino y Pastificio Italia Cia . Ltda.	5,424.00	0.94000%
Molino EL Censo	39,238.00	6.80012%
Molino Electro Moderno	13,040.00	2.25989%
Brito Vaca Cia. Ltda.	27,466.00	4.75998%
La Industria Harinera	67,068.00	11.62319%
Molinos e Industrias Quito	52,624.00	9.11998%
Molinos Miraflores	26,312.00	4.55999%
Sr. Gionany Puyol	1,500.00	0.25996%
Sr. Armando Puyol	1,500.00	0.25996%
Srta. Miriam Puyol	1,500.00	0.25996%
Sr.Guido Puyol	1,500.00	0.25996%
Srta. Grace Puyol	1,500.00	0.25996%
Sra. Yolanda Puyol	1,500.00	0.25996%
Sra. Ingrid Puyol	1,500.00	0.25996%
Molinos San Luis S.A.	21,926.00	3.79987%
Pastificio Ambato C.A.	21,926.00	3.79987%
Julio Tobar Tobar	1,035.00	0.17937%
Javier Tobar Tobar	1,035.00	0.17937%
Jhon Teran Vazconez	1,035.00	0.17937%
Antonino Chiriboga Torres	1,035.00	0.17937%
Juan Naranjo Martinez	1,035.00	0.17937%
Molinos Tilulum	4,616.00	0.79997%
Sucesores Jacobo Paredes MSA	1,269.00	0.21992%
Ecuagran S.A.	280,435.00	48.60065%
TOTAL	577,019.00	100.00%

SEPYMAN S.A.**CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA EJERCICIO ECONOMICO 2003**

MAXIMO VALOR A DISTRIBUIRSE	1,000.00
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	2,338.32
Menos: 15% Trabajadores	350.75
Utilidad Líquida del Ejercicio	1,987.57
Mas Gastos no deducibles	
Pagos no sustentados con comprobantes	
Cuenta 50.109.08	500.00
Cuenta 50.109.07 Intereses Pagados al S.R.I. Y al IESS	470.23
Cuenta 50.109.13 Pago a personal Ocacional	300.00
Cuenta 50.109.30 Jubilacion Patronal	185.90
BASE IMPONIBLE PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA.	3,443.70
BASE IMPONIBLE	3,443.70
MENOS; Gastos no Deducibles	1,456.13
Utilidad Líquida del Ejercicio	1,987.57
Valor Maximo a Reinvertir	
$= (0.90 \times \text{Utilidad líquida}) - ((0.225 \times \text{Base Impponible}) + \text{Dividendo a Distribuir})$	15.36
0.91	
CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA	
SALDO UTILIDAD GRAVABLE= BASE IMPONIBLE - VALOR MAXIMO A REINVERTIR	3,428.34
15% sobre valor a Reinvertir	15.36
25% Saldo Utilidad Gravable	857.08
Total Impuesto a la Renta	859.39
Aplicación de la Utilidad Líquida	
Utilidad Líquida	1,987.57
Menos Valor maximo a Reinvertir	15.36
Menos Impuesto a la Renta	859.39
Reserva Legal	1,112.82
Comprobacion	
Utilidad Líquida	1,987.57
Menos Impuesto a la Renta	859.39
Base para el Calculo de la Reserva Legal	1,128.18
10% Reserva Legal	112.82
Utilidad Líquida	1,987.57
Menos Impuesto a la Renta	859.39
Utilidad antes de la Reserva Legal	1,128.18
Reserva Legal	112.82
Total	1,015.36
Menos Valor maximo a Reinvertir	15.36
Total a Distribuirse	1,000.00