

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS

Hemos auditado el balance general adjunto de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS 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 éstos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS, 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 auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 auditoría 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 Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS 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 Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS 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 13, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		192,100	239,052
Inversiones temporales			500
Cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4	2,142,491	1,759,298
Cuentas por cobrar Compañías Afiliadas	4	301,913	
Otras cuentas por cobrar	4	231,050	188,103
Inventarios	5	603,263	435,586
Gastos pagados por anticipados y otros activos corrientes		33,387	36,475
Total activos corrientes		<u>3,504,204</u>	<u>2,659,014</u>
PROPIEDADES:	6		
Costo de propiedades y equipos		657,090	645,472
Menos depreciación acumulada		(357,370)	(253,355)
Propiedades, neto		<u>299,720</u>	<u>392,117</u>
OTROS ACTIVOS		7,877	15,890
TOTAL		<u>3,811,801</u>	<u>3,067,021</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	313,076	
Documentos y cuentas por pagar proveedores	8	541,303	384,214
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	8	2,028,106	1,780,942
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>147,311</u>	<u>101,739</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,029,796</u>	<u>2,266,895</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías afiliadas	11	381,661	381,661
Jubilación patronal y desahucio		<u>50,855</u>	<u>34,844</u>
Total pasivos no corrientes		<u>432,516</u>	<u>416,505</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	9		
Capital social		674,422	674,422
Reserva de capital		152	152
Déficit acumulado		<u>(325,085)</u>	<u>(290,953)</u>
Total patrimonio del accionista		<u>349,489</u>	<u>383,621</u>
TOTAL		<u>3,811,801</u>	<u>3,067,021</u>

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

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

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	11	12,483,521	11,089,511
COSTO DE VENTAS	11	<u>10,874,653</u>	<u>9,337,695</u>
UTILIDAD BRUTA		1,608,868	1,751,816
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,668,366</u>	<u>1,808,856</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(59,498)	(57,040)
OTROS INGRESOS		<u>25,366</u>	<u>118</u>
PERDIDA		<u>(34,132)</u>	<u>(56,922)</u>

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

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

	Capital Social	Aportes para futuras capitaliza- ciones (U. S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	4,000	670,422	152	(234,031)
Pérdida				(56,922)
Capitalización	<u>670,422</u>	<u>(670,422)</u>	—	—
DICIEMBRE 31, 2002	674,422		152	(290,953)
Pérdida	—		—	(34,132)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>674,422</u>		<u>152</u>	<u>(325,085)</u>

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

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

	2003 (U. S. dólares)	2002
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	12,062,059	10,650,857
Pagado a proveedores y empleados	(12,151,405)	(10,783,850)
Impuesto a la renta	(44,193)	(68,867)
Otros ingresos, neto	<u>12,671</u>	<u>7,273</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(120,868)</u>	<u>(194,587)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(12,500)	(14,402)
Aumentos en inversiones temporales		500
Documentos por cobrar, neto		<u>356</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,500)</u>	<u>(13,546)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	313,076	
Compañía relacionada	<u>(226,660)</u>	<u>203,871</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>86,416</u>	<u>203,871</u>
CAJA:		
Disminución neta durante el año	(46,952)	(4,262)
Comienzo del año	<u>239,052</u>	<u>243,314</u>
FIN DEL AÑO	<u>192,100</u>	<u>239,052</u>

(CONTINUA)

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

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

	2003 (U. S. dólares)	2002 (U. S. dólares)
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(34,132)	(56,922)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	104,897	99,799
Amortización		654
Provisión para cuentas dudosas	16,010	37,508
Provisión para jubilación y desahucio	38,269	
Utilidad en venta de documentos por cobrar		(356)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(495,469)	(471,937)
Inventarios	(167,677)	173,232
Otros activos corrientes	(32,592)	(8,673)
Cuentas por pagar	458,803	(22,878)
Gastos acumulados	(8,977)	54,986
Total ajustes	(86,736)	(137,665)
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 (120,868)	 (194,587)

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

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 julio de 1985 y su actividad principal es la compra, importación y ventas de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo, aceites comestibles, avena, arroz, entre otros.

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:

- Productos terminados: 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, maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación.

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)	
Cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	2,142,491	1,759,298
Compañías afiliadas, nota 11	301,913	
Otras cuentas por cobrar:		
Impuestos retenidos	199,794	155,491
Otros	<u>31,256</u>	<u>32,612</u>
Total	<u>2,675,454</u>	<u>1,947,401</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	1,190,292	1,004,246
Vencido:		
1 - 30 días	574,598	579,123
31- 60 días	207,329	126,743
61- 90 días	133,050	25,295
más de 91 días	<u>120,215</u>	<u>68,615</u>
Subtotal	2,225,484	1,804,022
Provisión para cuentas dudosas	<u>(82,993)</u>	<u>(44,724)</u>
Total	<u>2,142,491</u>	<u>1,759,298</u>

Impuestos retenidos representan retenciones en la fuente efectuadas por terceros durante los años 2001 al 2003. Al 31 de diciembre del 2003 US\$110,637 estan en proceso de reclamo.

5. INVENTARIOS

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	509,162	375,063
Material de empaque	19,886	17,445
Importaciones en tránsito	<u>74,215</u>	<u>43,078</u>
Total	<u>603,263</u>	<u>435,586</u>

6. PROPIEDADES

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Edificios	76,713	74,261
Instalaciones	12,722	12,272
Vehículos	349,195	346,043
Maquinarias y equipos	125,150	123,516
Muebles y enseres y equipos de oficina	34,698	34,698
Equipos de computación	<u>58,612</u>	<u>54,682</u>
Total	657,090	645,472
Menos depreciación acumulada	<u>(357,370)</u>	<u>(253,355)</u>
Propiedades, neto	<u>299,720</u>	<u>392,117</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	392,117	477,514
Adquisiciones de propiedades	12,500	14,402
Depreciación	(104,897)	(99,799)
Saldo al fin el año	<u>299,720</u>	<u>392,117</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firma en U.S. dólares con vencimientos entre 57 y 346 días e interés del 12% anual, renovables, las cuales están garantizadas con documentos por cobrar (letras de cambio) por cobranzas de clientes de una compañía relacionada

8. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías afiliadas, nota 11	2,028,106	1,780,942
Proveedores	<u>541,303</u>	<u>384,214</u>
Total	<u>2,569,409</u>	<u>2,165,156</u>

Al 31 de diciembre del 2003, compañías afiliadas representa cuentas por pagar por compra de harina de trigo y subproductos de la harina por US\$2,028,106. Este saldo no genera intereses.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de proveedores incluye proveedores del exterior por la importación de avena, aceites comestibles y vinos por US\$365,054, con vencimiento a 90 días y no genera intereses.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 674,422 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(US dólares)
Pérdida contable	<u>(34,132)</u>
Gastos no deducibles:	
Exceso en provisión de cuentas incobrables	16,833
Jubilación patronal y desahucio	7,128
Otros	<u>1,256</u>
Total	<u>25,217</u>
Base imponible	<u>(8,915)</u>

Están abiertas para revisión de la autoridad tributaria las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondiente a los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

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

	...Diciembre 31... 2003 2002 (U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Molinos Champion S. A.	226,660	
Molinos del Ecuador C. A.	<u>75,253</u>	
Total	<u>301,913</u>	
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	<u>2,028,106</u>	<u>1,780,942</u>
Cuenta por pagar – Largo plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	<u>381,661</u>	<u>381,661</u>
Compra de harina de trigo y subproductos y productos terminados:		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	8,634,975	2,073,200
Molinos del Ecuador C. A.		4,648,482
Molinos Champion S. A.	<u>43,519</u>	<u>55,075</u>

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Ventas de productos terminados		
Molinos del Ecuador C.A.	113,798	136,613
Molinos Champion S. A.	8,347	3,843
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	<u> </u>	<u> 56</u>

12. 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.

* * * * *