

CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR MOPASA S.A.

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de **MOLINOS Y PASTIFICIOS ECUADOR MOPASA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de MOPASA al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución patrimonial y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito DM, marzo 26 de marzo del 2004

Atentamente,

SC-RNAE-No.316
Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNC-RN#21867



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

MOLINOS Y PASTIFICIO ECUADOR MOPASA S.A

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2003, expresados USD dólares.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde agosto de 1977 e inscrita en el registro mercantil el 13 de octubre del mismo año; su objetivo principal consiste en la producción de harina de trigo y toda clase de subproductos, así como la elaboración de pastas alimenticias (fideos), además la molienda de maíz y de cualquier otro cereal y otros productos derivados o relacionados con la harina y trigo. Además podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con el objeto social.

El domicilio principal es la ciudad de Cuenca, no obstante por acuerdo o resolución de los accionistas y la Junta General, podrá abrir sucursales, agencias y representaciones en cualquier parte del país y en el exterior.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a los principios contables de aceptación general establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NEC a sus valores y costos dolarizados y el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos correspondientes al año 2003.

a) INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima y producción, están valorados al costo, el cual no excede el valor de mercado. Los productos en proceso y terminados se han determinado sobre la base de valores promedios de fabricación y adquisición; utilizando el método promedio. El costo de producción y ventas se ha



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

determinado sobre la base del método del inventario periódico.

b) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La Propiedad, Planta y Equipo se encuentran registrados, actualizados y convertidos a USD Dólares de acuerdo con las disposiciones de la NEC 17 hasta marzo/2000 y en el presente ejercicio está registrado a su costo de adquisición.

La depreciación es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones efectuadas, siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 3 y 20 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Edificios administración y accesorias	5%
Maquinaria y Equipo de laboratorio	10%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Herramientas e instrumental médico	20%
Equipos de computación	20 % y 33%

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes, revisaron en términos generales la aplicación de la depreciación en sus aspectos significativos.

c) MANTENIMIENTO, REPARACIONES Y MEJORAS

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos por renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones al activo fijo.

d) GASTOS ANTICIPADOS

Los intereses y seguros, son aplicados a resultados; en función de las fechas de su devengamiento.

e) PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la compañía reparte a su personal una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto sobre la renta,



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

f) INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones de otras compañías se registran al costo de adquisición y se actualizó al VPP al 31/dic/2003.

g) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta en un 25%, sobre las utilidades obtenidas, después de la deducción de la participación a los trabajadores.

h) JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con las disposiciones del código de trabajo, se establece que los trabajadores y empleados tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos 25 años de trabajo continuo o ininterrumpido, la compañía al 31 de diciembre de 2003, tiene provisionado un valor de USD 81.847.73, de acuerdo a estudios de cálculo actuarial, efectuado por la empresa Actuaría C.Ltda.

i) FONDO DE RESERVA

De conformidad con disposiciones legales vigentes la compañía está efectuando aportaciones al IESS, institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondos de reserva y pensiones de jubilación.

j) DESCUENTO EN IMPORTACIONES DE TRIGO - DISUSA

DISUSA reconoce descuentos y devoluciones en las importaciones de trigo, en fecha posterior a las compras, por lo que se han registrados el valor de USD 1.281.280.53 como ajustes al costo de ventas.

3.- CAJA - BANCOS

En esta cuenta, se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo al cierre del presente ejercicio fueron de:

Caja y fondos rotativos	2,048.44
Cuentas Corrientes	294,427.35
Total	296,475.79
	=====



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO.

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

4.- INVERSIONES TEMPORALES

Se refiere a Interfondos, sin restricciones de fondos disponibles se genera un rendimiento neto efectivo del 5,02% y es de libre disponibilidad.

5.- CUENTAS POR COBRAR: Clientes

La compañía provisiona hasta el 1% del saldo de los créditos concedidos y no cobrados durante 2003 de clientes por cobrar, para riesgos de incobrabilidad, su saldo final representa el 2.37% del total de clientes, cuyo movimiento fue:

Saldo al 31/12/02	23,986.75
Incremento provisión anual	16,930.25
Saldo al 31 /diciembre / 03	<u>40,917.00</u>

En el rubro de cuentas por cobrar clientes, se incluyen valores adeudados a la compañía, y se resume como sigue:

Clientes 2003	1'724,999.07
(-) Provisión incobrables	<u>(40,917.00)</u>
Total clientes neto	<u>1'684,082.07</u>

6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En este rubro se incluyen las siguientes partidas:

Maribel Cevallos (documentos por cobrar)	21,260.55
Proyecto de Colación	52,923.18
Empleados	25,162.80
Italia S.A.	173,921.04
Seguro Colonial	7,721.22
Seguros Cervantes	13,530.62
Impuesto a la renta compañía hasta 2003	83,427.84
Retenciones fuente por cobrar 2003	94,786.79
José Vergara Almeida	11,169.94
Otras Cuentas por cobrar	32,369.06
Total otras cuentas por cobrar	<u>516,273.04</u>



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

7.- INVENTARIOS

Este rubro corresponde a las siguientes partidas:

Inventario de Materias Primas	167,870.80
Inventario de Productos Terminados	330,887.22
Inventario Suministros y materiales	56,347.48
Inventario Material de Empaque	13,460.06
Inventario de Adhitivos y Combust.	18,695.49
Total	<u>587,261.05</u> =====

8.- GASTOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados	10,378.91
	=====

9.- INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑIAS (OTROS ACTIVOS)

Se detallan de la siguiente manera:

- a) Financiera del Austro S.A.
0,32% de participación
2581.92 Acciones de 2.63 Valor Total Patrimonio
31/12/03 2'122,043.70 V.P.P 6,790.54
=====
- b) Distribuidora Superior S.A.
36,% de participación
1260 Acciones de 206.18, Valor total Patrimonio
31/12/03 721,625.11 V.P.F 259,785.04
Su valor en acciones 504.00
Apo. Futura Capitalización al 31/12/02 229,105.70
Subtotal 229,609.70
VPP Certificado Ajustado 30,175.34
Total Según contabilidad al 31/12/2003 259,785.04
=====
- c) Ensilales S.A.
18,% de participación.
540 Acciones de S/.554.43 Valor total Patrimonio
31/12/03 1'663,280.00 V.P.F 299,390.41
Su valor en acciones 43,200.00
Apo. Futura Capitalización al 31/12/02 283,997.89
Subtotal 327,197.89



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

VPP Certificado Ajustado	(27,807.48)
Total Según contabilidad al 31/12/2003	<u>299,390.41</u>
SUMAN	<u>565,965.99</u>

10.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Este rubro se resume como sigue:

Instalaciones y Construc. Accesorias 31/12/02	425,102.84
Bajas Activos 2003	<u>(38,573.54)</u>
Saldo al 31/12/03	<u>386,529.30</u>
Terrenos 31/12/02	6,569.28
Aumentos 2003	<u>6,200.00</u>
Saldo al 31/12/2003	<u>12,769.28</u>
Maquinaria y equipo 31/12/02	762,762.03
Aumento 2003	396.57
Bajas Activos 2003	<u>(408,400.86)</u>
Saldo al 31/12/2003	<u>354,757.74</u>
Muebles y Enseres 31/12/02	64,279.70
Aumentos 2003	26,774.03
Bajas Activos 2003	<u>(16,524.58)</u>
Saldo 31/12/03	<u>74,529.15</u>
Vehículos 31/12/02	114,622.04
Aumentos 2003	36,100.90
Ventas Activos 2003	(32,500.00)
Bajas Activos 2003	<u>(58,867.58)</u>
Saldo al 31/12/03	<u>59,355.36</u>
Equipo de Oficina y Comptc. 31/12/02	33,048.45
Aumentos 2003	58,698.51
Ventas de Activos 2003	(1,758.00)
Bajas Activos 2003	<u>(3,188.08)</u>
Saldo al 31/12/03	<u>86,800.88</u>
Construcciones en Curso 2003	<u>144,537.96</u>
Saldo al 31/12/03	<u>144,537.96</u>
SUBTOTAL	<u>1,119,279.67</u>
(-) deprec.acumulad 31/12/2003	<u>(384,448.15)</u>
TOTAL PROPI. PLANTA Y EQUIPO NETO:	<u>734,831.52</u>



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

La depreciación cargada a resultados del presente periodo asciende a USD \$101,320.51 de acuerdo a las tasa expresadas en la nota 2 b), de lo cual se cargó al gasto de fabricación un valor de USD \$44,399.15.

11.- IMPORTACIONES POR PAGAR

En este rubro se han agrupado las importaciones de materia prima (trigo), pendientes de liquidar y pagar a DISUSA.

12.- PROVEEDORES

El siguiente es un detalle:

Sacos Duran REYSAC S.A.	15,176.59
Industrias Danec S.A.	55,304.98
EERCSUR	21,560.61
Granotec	5,068.21
Seguros Cervantes	22,690.49
Transportistas	36,851.30
Acreedores Varios	48,166.90
Vásconez Guerrero Angel	7,682.89
De Rico S.A.	7,669.85
Total proveedores	<u>220,171.82</u>
	=====

13.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponden a:

Préstamo del Banco Internacional				
Interés	Vence	Principal	Prov.	Intereses
15%	19/04/05	132,072.47	+	<u>4,952.78</u>

Total de obligaciones bancarias 137,025.25

=====

14.- PROVISIONES, IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

Participación Trabajadores 2003	10,966.98
Retenciones IVA por pagar	3,045.33
Retenciones en la fuente	4,514.29
IVA por Pagar	247.50
Fondos de Reserva	5,304.98
Beneficios sociales	21,583.79
Adecco Iberia	712.77
Censervi	483.76
Total	<u>46,859.40</u>
	=====



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932181 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

15.- EMPRESA RELACIONADAS

Este rubro al 31/12/2003 asciende a: 20,416.31

=====

16.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de MOPASA S.A. USD 240,000.00 dividido en 600,000 acciones ordinarias nominativas e indivisibles de USD 0.40 cada una.

17.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, un porcentaje no menor del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta, llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

18.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se han registrado los valores por corrección monetaria desde 1992 hasta 1999, en el 2000, se registró el efecto de la aplicación de la NEC 17.

19.- OTROS INGRESOS

En este rubro se han agrupado, los siguientes conceptos:

Servicio Maquilado	23,860.86
Intereses Ganados Inversiones	12,511.81
Otros ingresos	<u>9,352.60</u>
Suman	<u>45,725.27</u>
	=====



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

20- OTROS EGRESOS

En este rubro se han agrupado los siguientes conceptos:

Arrendam. Leasing Vehiculos Administración	49,631.48
Arrendam. Leasing Máquina # 2 Molino Pichincha	120,845.79
Arrendam. Leasing Silos Molino Pichincha	87,615.28
Consultoria ISO 9000	3,996.55
Otros Egresos	337.50
Suman	<u>262,426.60</u>

21- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria los ejercicios económicos desde 1995 hasta 2003 inclusive.

22- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003, y la fecha de preparación del informe 26 de marzo del 2004, no se han producido eventos o situaciones que en opinión de la administración de la compañía, pudiera tener efectos significativos sobre los estados financieros

*/**/**/**/**/**/



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR MQPASA S. A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL: COMPÁRATIVOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA - BANCOS (NOTA 3)	294.475,79	246.435,90
INVERSIONES TEMPORALES (NOTA 4)	172.135,73	201.800,88
CLIENTES (NOTA 5)	1.684.082,07	1.201.606,86
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NOTA 6)	516.273,04	423.577,02
INVENTARIOS (NOTA 7)	587.251,05	547.943,69
GASTOS ANTICIPADOS (NOTA 8)	10.378,91	10.214,25
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.264.505,59	2.631.578,50
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NOTA 10)	734.631,52	681.852,37
OTROS ACTIVOS: ACCIONES (NOTA 09)	565.955,99	565.250,47
TOTAL ACTIVO	4.565.404,10	3.778.691,44
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
IMPORTACIONES POR PAGAR (NOTA 11)	3.072.354,75	1.993.818,16
PROVEEDORES (NOTA 12)	220.171,82	177.873,77
OBLIGACIONES BANCARIAS (NOTA 13)	137.025,25	20.633,18
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRI (NOTA 14)	45.859,40	39.359,58
EMPRESAS RELACIONADAS (NOTA 15)	20.416,31	507.280,85
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.495.857,54	2.738.955,54
JUBILACION PATRONAL, DESAF (NOTA 2H)	61.847,73	63.295,13
TOTAL PASIVOS	3.578.705,27	2.802.250,67
PATRIMONIO		
	2.768.368,07	2.768.368,07
CAPITAL SOCIAL (NOTA 16)	240.000,00	240.000,00
RESERVA LEGAL (NOTA 17)	14.592,50	10.328,25
RESERVA FACULTATIVA	79,54	79,54
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	1.931,10	1.931,10
RESERVA DE CAPITAL (NOTA 18)	620.934,76	620.219,25
UTILIDADES RETENIDAS	47.014,50	47.014,50
UTILIDAD EJERCICIO	62.146,23	56.858,02
TOTAL PATRIMONIO	986.698,83	976.430,77
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.565.404,10	3.778.691,44

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR MOPASA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVOS
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2.003,00	2.002
VENTAS	12.550.591,85	8.958.148,87
(-) COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	<u>-10.835.356,68</u>	<u>-7.557.255,27</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.715.239,17	1.390.893,60
(-) GASTOS		
ADMINISTRACION	-406.996,45	-292.915,50
VENTAS	-985.029,82	-677.422,07
FINANCIEROS	-33.394,36	-141.419,95
TOTAL GASTOS	<u>-1.425.420,63</u>	<u>-1.111.757,52</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	289.814,54	279.136,08
OTROS EGRESOS (NOTA 20)	-262.426,50	-230.470,98
OTROS INGRESOS (NOTA 19)	<u>45.725,27</u>	<u>18.225,16</u>
UTILIDAD EJERCICIO	73.113,21	66.891,26
PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>-10.966,98</u>	<u>-10.033,69</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPTO R.T.A.	<u>52.146,23</u>	<u>56.857,57</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LÓS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9681727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR MOPASA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

CAPITAL SOCIAL		
SALDO AL 31/DIC/02	<u>240.000,00</u>	
SALDO AL 31/DIC/03		240.000,00
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/DIC/02	10.328,26	
ASIGNACION UTILIDAD 2002	<u>4.254,34</u>	
SALDO AL 31/DIC/03		14.592,60
RESERVA FACULTATIVA		
SALDO AL 31/DIC/02	<u>79,54</u>	
SALDO AL 31/DIC/03		79,54
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/DIC/02	<u>1.931,10</u>	
SALDO AL 31/DIC/03		1.931,10
RESERVA DE CAPITAL:		
SALDO AL 31/12/02	620.219,25	
INCREMENTO VPP DE AÑO 2003	715,51	
SALDO AL 31/DIC/03		620.934,76
UTILIDADES RETENIDAS		
SALDO AL 31/12/02	47.014,50	
UTILIDADES AÑO 2002	56.858,02	
DISTRIBUCION Y PAGO UTILIDADES 2002	<u>-56.858,02</u>	
SALDO AL 31/DIC/03		47.014,50
UTILIDAD EJERCICIO 2003		<u>62.145,23</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>986.698,83</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA 512 Y LOS DUQUES TELFS.: 2416387 - 09 9881727 - 09-9932161 FAX: 2814081 CASILLA POSTAL 17-21-1134 - QUITO - ECUADOR

MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR MOPASA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	12.051.185,39
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	-11.020.249,74
INVERSIONES TEMPORALES	29.655,15
AUMENTO OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-92.695,02
GASTOS FINANCIEROS	-33.394,36
OTROS INGRESOS	45.725,27
INTERESES INVERSIONES TEMPORALES	-262.426,60
PAGO UTILIDADES 2002	-55.858,02
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES:	<u>660.952,07</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	-242.439,71
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	<u>-242.439,71</u>
FLUJO EFECTIVO ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:	
AUMENTO OBLIGACIONES BANCARIAS C/P	116.392,07
DISMINUCION CXP EMPRESAS RELACIONADAS	-486.854,54
EFFECTIVO PROVISTO POR FINANCIAMIENTO:	<u>-370.472,47</u>
DISMINUCION NETA EFECTIVO AÑO 2003	48.039,89
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO DE 2003	<u>246.435,90</u>
EFFECTIVO AL FINAL AÑO 2003	<u><u>294.475,79</u></u>

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO	
NETO UTILIZADO EN OPERACIONES	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	62.145,23
DISTRIBUCION UTILIDADES 15% 2003	10.956,98
- AJUSTES PARA LA CONCILIACION CON LA UTILIDAD	
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	101.320,51
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	16.930,25
- CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
DISMINUCION INVERSIONES TEMPORALES	29.655,15
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-92.695,02
INVENTARIOS	-39.317,36
GASTOS ANTICIPADOS	-164,66
IMPORTACIONES POR PAGAR	1.078.566,60
PROVEEDORES	42.298,05
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-499.405,46
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRIB.	7.499,62
PAGO UTILIDADES 2002	-55.858,02
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES	<u><u>660.952,07</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS