



Exp → 7748

## OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**MOLINOS POULTIER S. A.**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **MOLINOS POULTIER S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MOLINOS POULTIER S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Abril 16, 2004

*Miulin Chang de Herrera*  
Miulin Chang de Herrera  
Socia

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000  
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es  
una Firma Corresponsal de  
RSM International, asociación de  
firmas independientes de  
contabilidad y consultoría.

**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

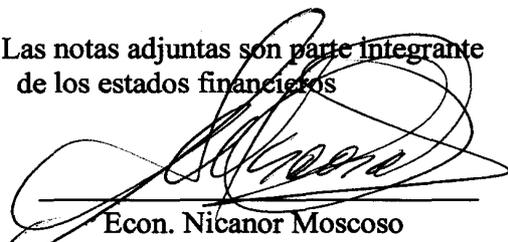
ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2003

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	289.545
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1.547.578		
Compañías relacionadas (nota 3)	436.973		
Anticipos a proveedores	7.175		
Préstamos a empleados	65.866		
Reclamos de impuestos	27.747		
Impuesto a la renta, pagado en exceso (nota 9)	63.972		
Otras	467		
Total cuentas por cobrar	<u>2.149.778</u>		
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 7)	<u>57.946</u>		
Total cuentas por cobrar, neto			2.091.832
Inventarios:			
Productos terminados	517.529		
Materia prima	165.430		
Materiales, suministros y repuestos	248.987		
Total inventarios	<u>931.946</u>		
Provisión para obsolescencia de inventarios (nota 7)	<u>1.998</u>		
Total inventarios, neto			929.948
Gastos pagados por anticipado			<u>12.287</u>
Total activo corriente			<u>3.323.612</u>
Propiedades, planta y equipos	3.546.496		
Menos depreciación acumulada	<u>2.874.350</u>		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			672.146
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (nota 3)			46.147
Inversiones en acciones (nota 5)			327.519
Otros activos			<u>700</u>
		US\$	<u>4.370.124</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Econ. Nicanor Moscoso  
Gerente General

  
Jorge Jara Avila  
Contador

**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2003

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores (nota 3)	US\$	656.536	
Compañías relacionadas (nota 3)		10.541	
Otras		6.155	
Total cuentas por pagar			673.232

Gastos acumulados por pagar (nota 6)			79.334
Total pasivo corriente			752.566

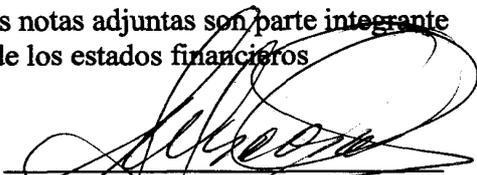
Deuda a largo plazo:

Accionistas		55.440	
Provisión para jubilación patronal (nota 7)		490.912	
Total deuda a largo plazo			546.352
Total pasivos			1.298.918

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito y pagado 8.190.000 acciones de US\$0.04 cada una		327.600	
Reserva legal (nota 8)		40.605	
Reserva facultativa		5.246	
Reserva de capital (nota 10)		1.810.721	
Reserva por valuación (nota 5)		258.733	
Utilidades acumuladas		628.301	
Total patrimonio			3.071.206
	US\$		4.370.124

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Econ. Nicanor Moscoso  
Gerente General

  
Jorge Jara Avila  
Contador

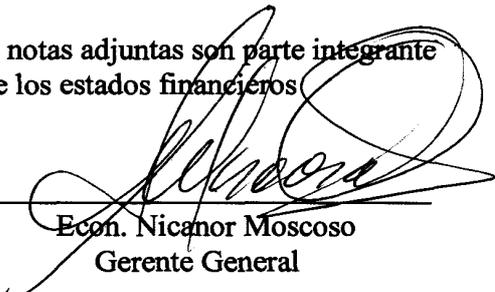
**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

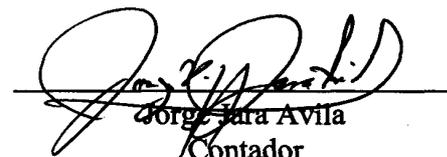
**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas (nota 3)		US\$ 7.764.026
Costo de ventas (nota 3)		<u>6.024.879</u>
Utilidad bruta		1.739.147
Gastos operacionales (nota 3):		
Gastos de ventas	862.255	
Gastos de administración	<u>719.226</u>	
Total gastos de operación		<u>1.581.481</u>
Utilidad operacional		157.666
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros (nota 3)	(5.923)	
Gastos de intereses (nota 3)	(30.474)	
Arrendamiento y otros (nota 3)	2.047	
Valuación de inversiones	<u>(15.331)</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(49.681)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		107.985
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>26.071</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		81.914
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>36.935</u>
Utilidad neta		US\$ <u>44.979</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Econ. Nicanor Moscoso  
Gerente General

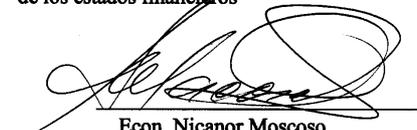
  
Jorge Lara Avila  
Contador

**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 327.600	36.099	5.246	1.810.721	258.286	587.828	3.025.780
Transferencia		4.506				(4.506)	0
Ajuste por valor patrimonial (nota 5)	0	0	0	0	447	0	447
Utilidad neta	0	0	0	0	0	44.979	44.979
Saldo al final del año	US\$ <u>327.600</u>	<u>40.605</u>	<u>5.246</u>	<u>1.810.721</u>	<u>258.733</u>	<u>628.301</u>	<u>3.071.206</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Econ. Nicanor Moscoso  
Gerente General

  
Jorge Jara Avila  
Contador

**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 7.861.693	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6.106.704)	
Intereses y comisiones, neto	(36.397)	
Arrendamientos y otros	2.047	
Pago de impuestos	<u>(43.779)</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.676.860

Flujos de efectivo de las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos		(88.807)
--------------------------------------	--	----------

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

Disminución neta de accionistas y compañías relacionadas		<u>(1.816.604)</u>
--	--	--------------------

Disminución neto en efectivo		(228.551)
------------------------------	--	-----------

Efectivo al inicio del período		518.096
--------------------------------	--	---------

Efectivo al final del período	US\$	<u>289.545</u>
-------------------------------	------	----------------

PASAN.....

**MOLINOS POULTIER S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN.....

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto  
provisto por las actividades de operación

Utilidad neta US\$ 44.979

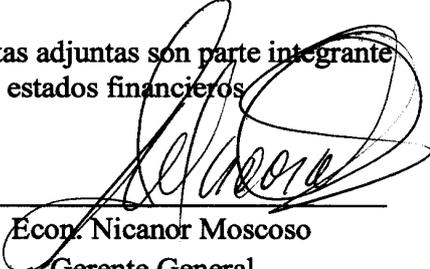
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto  
provisto por las actividades de operación:

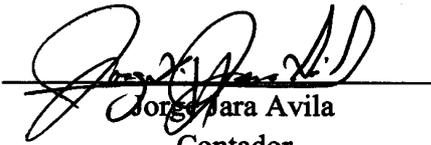
Depreciación	243.490	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.954	
Provisión para jubilación patronal	189.586	
Ajuste por valuación	15.331	
Total partidas conciliatorias	450.361	450.361

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	92.309	
Disminución en inventarios	558.400	
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2.807)	
Aumento en cuentas por pagar	527.608	
Aumento en gastos acumulados por pagar	15.616	
Total cambios en activos y pasivos	1.181.520	1.181.520
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.676.860	US\$ 1.676.860

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Econ. Nicanor Moscoso  
Gerente General

  
Jorge Lara Avila  
Contador

**MOLINOS POULTIER S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2003

**1.- Operaciones**

**MOLINOS POULTIER S. A.** se constituyó el 11 de noviembre de 1980. Su domicilio es en la ciudad de Latacunga, Ecuador. Su actividad principal consiste en la industrialización y comercialización de trigo, maíz y sus derivados.

El 100% de las compras de trigo utilizado en la elaboración de los productos terminados se las realizan a una compañía relacionada.

**2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad**

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

**a) Bases de presentación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

**b) Inventarios**

Los inventarios de productos terminados están registrados al costo acumulado de producción.

Los inventarios de materias primas, materiales, suministros y repuestos se registran al costo de adquisición y el método para valorar los inventarios es el método promedio.

**c) Provisión para cuentas de dudoso cobro**

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar.

**d) Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares.

---

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20% y 33%
- Vehículos	20%
- Herramientas e implementos	10%
- Otros	10%

e) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones están registradas al valor patrimonial de la compañía receptora de la inversión contra las cuentas reserva por valuación (patrimonio) y valuación de inversiones (resultados).

f) Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía, ha establecido una reserva por este concepto en base a un estudio actuarial.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía comercializa parte de sus productos terminados a través de una compañía relacionada. Las líneas de Maizabrosa, Purarina y Harina Lista se comercializan a través de ella y con descuento del 26,73% frente a terceros. El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 por este concepto asciende a US\$364.651.

El trigo utilizado en la elaboración de los productos terminados es comprado a una compañía relacionada bajo acuerdos de precios y le reconoce adicionalmente US\$4,50 por cada Tn. por servicio de descarga, transporte y almacenamiento. El pasivo originado por esta compra se presenta en proveedores y causa un interés del 13% por financiamiento.

Molinos Poulter recibe servicios de computación y publicidad de compañías relacionadas.

La Compañía utiliza para sus operaciones, oficinas de propiedad de una compañía relacionada.

La Compañía alquiló hasta febrero oficina de su propiedad a compañías relacionadas, por un canon mensual de US\$582.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas a corto plazo generan intereses del 12% anual y no tienen vencimientos específicos.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2003, fueron:

	<u>US\$</u>
<b>Ingresos:</b>	
Venta de productos terminados	1.428.042
Intereses ganados	51.112
Arriendos ganados	1.400
<b>Costos y Gastos:</b>	
Compra de materias primas	3.481.210
Servicio de descarga, transporte y almacenamiento	61.314
Intereses pagados	56.318
Arriendos pagados	3.279
Servicios publicidad	16.559
Servicios de sistemas	53.181

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas que se muestra en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

#### 4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2003 el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>
<b>Costo:</b>				
Terrenos	112.750	9.800		122.550
Edificios	420.029		117	420.146
Maquinarias y equipos	2.225.061			2.225.061
Muebles y enseres	27.928			27.928
Equipos de computación	89.305			89.305
Vehículos	550.540	79.007		629.547
Herramientas	11.289			11.289
Otros	20.670			20.670
<b>Total costo</b>	<u>3.457.572</u>	<u>88.807</u>	<u>117</u>	<u>3.546.496</u>
Depreciación acumulada	<u>2.630.743</u>	243.490	117	<u>2.874.350</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>826.829</u>			<u>672.146</u>

El cargo durante el período por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$243.490

### 5.- Inversiones en acciones

El saldo de inversiones al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

	%	Cantidad	US\$				Saldo	Valor
			Participación	acciones	Valor unitario	Valor nominal		
Ecuatoriana de Granos S.A.	1,68281	113.319	1	113.319	-14.884	327.519	327.519	

La Compañía ajustó las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional de la compañía receptora de la inversión, en US\$14.884 durante el 2003.

### 6.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	Saldo al	Provisión	Reclasif. y	Saldo al
	31-Dic-02		pagos	31-Dic-03
Beneficios Sociales	45.550	194.310	192.216	47.644
Otros beneficios colectivos	7.125	66.287	68.143	5.269
Participación de Utilidades	10.553	26.071	10.553	26.071
Otros	490	97	237	350
	<u>63.718</u>	<u>286.765</u>	<u>271.149</u>	<u>79.334</u>

### 7.- Provisiones

El movimiento de las provisiones y reservas, al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	Saldo al	Adiciones	Bajas o	Saldo al
	31-Dic-02		Pagos	31-Dic-03
Cuentas de dudoso cobro	US\$ 66.072	1.954	-10.080	57.946
Obsolescencia de inventarios	1.998		0	1.998
Jubilación patronal y desahucio	310.932	189.586	-9.606	490.912

### 8.- Reserva legal

De acuerdo a disposiciones legales, las compañías deben transferir a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades netas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta el año 1996.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto del 25% por impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	107.985
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>65.825</u>
Utilidad gravable antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	173.810
Participación de trabajadores	<u>26.071</u>
Utilidad gravable antes de impuesto a la renta	147.738
Impuesto a la renta	<u>36.935</u>

El impuesto a la renta, pagado en exceso al 31 de diciembre del 2003 es :

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	57.128
Retenciones del año	43.779
Impuesto a la renta causado	<u>-36.935</u>
	<u>63.972</u>

10.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US\$ dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

11.- Propiedad intelectual

La compañía ha cumplido con lo establecido en la ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

---