



**Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.**

**Audidores Independientes**

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A -MALCA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A - MALCA.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 estos estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A - MALCA.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía del año 2003 será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2004, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes; consecuentemente las diversas obligaciones y declaraciones tributarias, podrían tener modificación al concluir la elaboración y revisión de tales anexos.

**HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.**  
**RNAE - No. 258**

**Juan Morán Cedillo**  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

**Ana Lucía Suconota Zárate**  
Supervisora  
Registro Ing. Com. No. 0412

Cuenca, marzo 12 del 2004

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: hlbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

**MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A.-MALCA****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	NOTAS	2003	2002
(US dólares)			
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	2	316.063	37.730
Inversiones temporales	3	352.182	0
Cuentas por cobrar	4	1.396.875	1.238.363
Inventarios	5	625.800	1.186.697
Pagos anticipados		<u>38.115</u>	<u>28.499</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.729.035</b>	<b>2.491.289</b>
Plantaciones de caña	6	968.485	1.261.801
Propiedades, maquinarias y equipos	7	4.599.219	4.850.210
Inversiones permanentes	8	<u>415.036</u>	<u>1.020.725</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>8.711.775</u></b>	<b><u>9.624.025</u></b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones bancarias	9	135.679	951.779
Cuentas por pagar	10	657.818	883.570
Gastos acumulados por pagar	11	1.135.643	967.839
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	12	<u>164.606</u>	<u>134.517</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.093.746</b>	<b>2.937.705</b>
Obligaciones bancarias largo plazo	9	35.937	882.506
Préstamos de accionistas	13	0	700.000
Provisiones laborales	14	1.645.220	1.128.547
Ingresos diferidos		<u>368.996</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>4.143.899</u></b>	<b><u>5.648.758</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	15	3.500.000	3.500.000
Reserva legal		6.430	6.430
Superávit por valuación de inversiones	16	349.964	405.653
Resultados acumulados		<u>711.482</u>	<u>63.184</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>4.567.876</u></b>	<b><u>3.975.267</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>8.711.775</u></b>	<b><u>9.624.025</u></b>

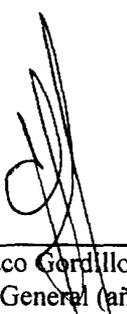
Ing. Francisco Gardillo Tobar  
Gerente General (año 2003)

CPA. Alina Cedillo Reinoso  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. -MALCA****ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	17	9.561.902	6.675.693
Costo de ventas	18	( 7.428.441 )	( 5.200.683 )
Resultado de campo		( 385.648 )	( 497.277 )
<b>Resultado de producción</b>		<b>1.747.813</b>	<b>977.733</b>
Gastos administrativos	19	( 1.071.214 )	( 832.814 )
Gastos financieros		( 113.085 )	( 236.112 )
Otros ingresos	20	401.509	474.536
Otros egresos	20	( 123.135 )	( 295.402 )
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>		<b>841.888</b>	<b>87.941</b>
<b>PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>		<b>( 130.406 )</b>	<b>( 18.327 )</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b><u>711.482</u></b>	<b><u>69.614</u></b>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Francisco Gordillo Tobar  
 Gerente General (año 2003)

  
 \_\_\_\_\_  
 CPA. Alina Cedillo Reinoso.  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A -MALCA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital social	... Reservas ...		Superávit por valuación (US dólares)	Resultados acumulados	Total
		legal	capital			
Saldos a diciembre 31, 2001	3.500.000	0	24	325.822	9.474	3.835.320
Dividendos pagados					( 9.474)	( 9.474)
Ajuste de inversiones en acciones, nota 8				79.807		79.807
Utilidad neta					69.614	69.614
Reserva legal, apropiación		<u>6.430</u>			( 6.430)	0
Saldos a diciembre 31, 2002	3.500.000	6.430	24	405.629	63.184	3.975.267
Dividendos pagados				( 55.689)		( 55.689)
Ajuste de inversiones en acciones, nota 8					( 63.184)	( 63.184)
Utilidad neta					711.482	711.482
Reserva legal, apropiación						0
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>3.500.000</u>	<u>6.430</u>	<u>24</u>	<u>349.940</u>	<u>711.482</u>	<u>4.567.876</u>

  
 Ing. Francisco Gordillo Tobar  
 Gerente General (año 2003)

  
 CPA. Alina Cedillo Reinoso.  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A- MALCA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		9.403.390	6.301.360
Intereses y dividendos ganados		0	96.612
Pagos a jubilados y separados voluntariamente	14	( 236.400 )	( 401.297 )
Ganancia en venta de activo fijo		40.782	73.124
Ganancia en azúcar importada		0	107.643
Efectivo pagado a proveedores y otros		( 6.876.735 )	( 5.945.287 )
Intereses ganados y/o pagados		24.951	( 236.112 )
Pérdida en campo		( 385.648 )	( 497.277 )
Otros ingresos y egresos, neto	20	<u>98.465</u>	<u>242.279</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>2.068.805</u>	( <u>258.955</u> )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Adiciones en plantaciones de caña		( 112.015 )	( 99.294 )
Compras netas de propiedades, planta y equipo	7	<u>( 327.600 )</u>	<u>( 662.543 )</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>( 439.615 )</u>	<u>( 761.837 )</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Obligaciones bancarias		850.000	1.148.578
Pago préstamos bancarios, neto en el 2003	9	( 1.987.673 )	( 836.713 )
Venta de acciones Banco de Loja	8	550.000	0
Préstamo accionistas	13	( 700.000 )	700.000
Pago de dividendos		<u>( 63.184 )</u>	<u>( 9.474 )</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) actividades de financiamiento		<u>( 1.350.857 )</u>	<u>1.002.391</u>
Aumento (disminución) del efectivo		278.333	( 18.401 )
Efectivo al inicio del año		<u>37.730</u>	<u>56.131</u>
Efectivo al final del período	2	<u>316.063</u>	<u>37.730</u>
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-end; margin-top: 20px;"> <div style="width: 45%;"> <p>_____ Ing. Francisco Gordillo Tobar Gerente General (año 2003)</p> </div> <div style="width: 45%; text-align: right;"> <p>_____ CPA. Alina Cedillo Reinoso. Contadora General</p> </div> </div>			
Ver notas a los estados financieros			

**MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A -MALCA**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO  
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		711.482	69.614
Gastos que no originan desembolsos (ingresos):			
Depreciaciones	7	670.618	693.481
Amortización de plantaciones de caña		308.882	83.434
Provisiones laborales	14	790.938	975.584
Participación trabajadores		130.406	18.327
Provisión para cuentas incobrables y otros		40.874	1.563
Provisión por obsolescencia de inventarios	5	175.785	0
Provisión por lote de terreno campo		96.449	0
Ajuste de inventario		41.824	
Provisión por reparación viviendas y hacienda		36.000	0
Utilidad en venta de certificados	9	( 156.000 )	0
<b>Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo</b>		2.847.258	1.842.003
Aumento en cuentas por cobrar		( 158.512 )	( 374.333 )
Aumento en inversiones temporales		( 352.182 )	
Aumento gastos pagados por anticipado		( 9.616 )	( 16.517 )
Disminución (aumento) en inventarios, neto de transf. a propied.		251.261	( 476.206 )
Disminución en cuentas por pagar		( 433.032 )	( 428.785 )
Disminución en prestaciones y beneficios sociales		( 76.372 )	( 438.117 )
Disminución en ventas anticipadas		0	( 367.000 )
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>2.068.805</u>	<u>( 258.955 )</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Francisco Gordillo Tobar  
 Gerente General (año 2003)

  
 \_\_\_\_\_  
 CPA. Alina Cedillo Reinoso.  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A- MALCA (La Compañía) fue constituida en enero 14 de 1959, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Loja e inscrita ante el Registrador Mercantil el 16 de enero de 1959; su objeto social principal es la elaboración del azúcar de caña y comercialización en su planta industrial ubicada en el cantón Catamayo – provincia de Loja.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación.

Provisión para cuentas incobrables.- Anualmente se registra provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de cartera. En el mismo año de la constitución de la provisión se la da de baja por castigo de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Los productos terminados, los insumos, materiales y repuestos están valorados por el método promedio y su costo no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito están constituidas por los costos de facturas más recargos adicionales relacionados con las importaciones.

Plantaciones de caña.- Representan los costos incurridos en la siembra de la caña de azúcar, los cuales son amortizados en cinco años.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo ajustado por corrección monetaria según NEC – 17 hasta el 31 de marzo del 2000. Con posterioridad los activos son registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y vivienda	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Infraestructura general	10% y 5%
Maquinaria y equipo industrial	10%
Vehículos	20%
Implementos agrícolas	10%
Equipos de computación	20% y 33%

Inversiones permanentes.- Hasta el año 2001 estaban presentadas al valor patrimonial proporcional; en los años 2002 y 2003, fueron ajustadas por el método del costo y valor nominal de las inversiones.

Provisión para jubilación patronal, desahucio y bonificación por separación voluntaria.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa, y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

En adición conforme al contrato de Trabajo, la Compañía está sujeta al pago de una bonificación especial por separación voluntaria. Tales provisiones son constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Reserva por revalorización del patrimonio.- Registra el saldo neto de la transferencia de reexpresión monetaria, generado por el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC -17.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de sus utilidades depuradas por gastos no deducibles.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades (15% cuando reinviertan y capitalicen la utilidad), pero debido al beneficio tributario de la Ley No. 136, la compañía está exenta del pago de este impuesto totalmente hasta el año 2004 y parcialmente hasta el año 2011.

Reserva legal.- De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance mínimo el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
	%
1999	60
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

**2. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está compuesto como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Caja	9.049	10.334
Bancos	306.213	26.679
Caja chica	<u>801</u>	<u>717</u>
Total	<u>316.063</u>	<u>37.730</u>

Bancos en el 2003 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en los Bancos de Loja-Catamayo, Pichincha y Bolivariano

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**3. INVERSIONES TEMPORALES**

Representan inversiones en fondos de inversión en Produfondos por US\$ 150.646; AFFB Bolivariano dos inversiones por US\$ 120.813 y US\$ 80.423.

**4. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Clientes	789.732	597.140
Empleados y trabajadores	32.779	37.208
Crédito fiscal	163.204	194.863
Accionistas	62.170	104.555
Anticipo a cañicultores	215.711	255.301
Anticipo a coproductores	20.381	25.807
Anticipo a contratistas	20.872	6.582
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	35.162	0
Otros deudores	<u>56.864</u>	<u>16.907</u>
Total	<u>1.396.875</u>	<u>1.238.363</u>

En el año 2003 y 2002, la provisión para cuentas incobrables aumentó en US\$ 7.042 y US\$ 1.563, respectivamente y posteriormente el saldo total de la provisión fue compensado con cuentas dadas de baja.

**5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	170.882	600.573
Materia prima	0	16.682
Insumos	70.011	56.700
Repuestos	292.003	300.734
Materiales, herramientas y equipos	225.184	194.381
Comisariato	5.000	3.000
Semovientes	8.008	9.209
Importaciones en tránsito	<u>30.497</u>	<u>5.418</u>
Subtotal	801.585	1.186.697
Provisión por obsolescencia	( 175.785 )	0
Total	<u>625.800</u>	<u>1.186.697</u>

**6. PLANTACIONES DE CAÑA**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Adecuación de terrenos	104.103	113.615
Preparación de terrenos	42.718	48.286
Siembra	<u>188.914</u>	<u>235.154</u>
Pasan	335.735	397.055

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**6. PLANTACIONES DE CAÑA (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Vienen	335.735	397.055
Control químico de malezas	39.338	45.283
Fertilización incorporada y superficial	134.417	122.958
Deshierba y limpieza de acequias y canales	34.108	47.757
Construcción obras civiles, encalle y subsolar	8.345	7.565
Arranque de pasto, resiembra y reconstrucción regadoras	18.964	36.463
Riego directo	183.534	258.488
Cargos mensuales indirectos	264.916	345.645
Proyectos agrícolas y otros	0	3.278
Importe de caña	( 50.872 )	( 2.691 )
Total	<u>968.485</u>	<u>1.261.801</u>

**7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

Durante el año 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u>		<u>Ventas y/o</u>	<u>Transfer.</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>y/o ajustes</u>	<u>31-12-03</u>
	(US dólares)				
Edificios y obras de infraestructuras	1.406.016	5.000		124.941	1.535.957
Maquinaria agrícola	1.589.141	85.072	( 12.909 )	5.588	1.666.892
Maquinaria y equipo industrial	3.796.621	5.041		295.784	4.097.446
Vehículos	412.500	36.979	( 33.610 )	5.500	421.369
Mobiliario y equipo	184.178	958		( 225 )	184.911
Equipo de computación	170.536	9.198	( 13.107 )		166.627
Herramientas	<u>157.785</u>	<u>672</u>	<u>( 301 )</u>	<u>0</u>	<u>158.156</u>
Subtotal	7.716.777	142.920	( 59.927 )	431.588	8.231.358
Depreciación acumulada	<u>( 3.256.065 )</u>	<u>( 670.618 )</u>	<u>48.796</u>	<u>161</u>	<u>( 3.877.726 )</u>
Subtotal	4.460.712	( 527.698 )	( 11.131 )	431.749	4.353.632
Terrenos	118.989				118.989
Obras de arte	30.434				30.434
Activos en curso	<u>240.075</u>	<u>299.573</u>	<u>0</u>	<u>( 443.484 )</u>	<u>96.164</u>
Total	<u>4.850.210</u>	<u>( 228.125 )</u>	<u>( 11.131 )</u>	<u>( 11.735 )</u>	<u>4.599.219</u>

Adiciones de activos en curso incluyen transferencias netas de inventarios por US\$ 92.027, de activos diferidos, costos y gastos por US\$ 61.749. Las transferencias de activos en curso corresponden principalmente a activos fijos por US\$ 426.314.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**8. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se encuentran conformadas como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Particip.</u>	<u>2002</u>	<u>Venta</u> (US dólares)	<u>2003</u>
Banco de Loja S.A.	8.65%	605.689	( 605.689 )	0
CEM Lojagas	15.49%	313.581		313.581
Cooperativa Centro Cultural Catamayo		27.141		27.141
Autogas, principalmente aportes para futura capitalización.		69.756		69.756
Banco de Machala		4.553		4.553
Multimantra		<u>5</u>	<u>_____</u>	<u>5</u>
Total		<u>1.020.725</u>	<u>( 605.689 )</u>	<u>415.036</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones se encuentran registradas por el método del costo, ajustado por las acciones recibidas como dividendo – acciones (valor nominal), en febrero 19 del 2003, las acciones del Banco de Loja S.A., fueron vendidas en US\$ 550.000, causando pérdida de US\$ 55.689 ajustada contra la cuenta patrimonial “superávit por valuación de inversiones”

Al 31 de diciembre del 2003, las acciones de Lojagas y Autogas se encuentran en proceso de negociación, habiéndose recibido anticipos por US\$ 180.000 registrados como cuentas por pagar (nota 10 ); se espera que la liquidación definitiva produzca utilidad de US\$ 69.000.

**9. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformadas como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Tasa</u> ( % )	<u>Fecha</u> <u>Otorgamiento</u>	<u>Vencimiento</u> <u>Original</u>	... 2002 ...		... 2003 ...	
				<u>C / P</u>	<u>L / P</u>	<u>C / P</u>	<u>L / P</u>
Filanbanco	6.81	25 - 10 - 00	12 - 09 - 08	238.560	477.120		
Filanbanco	6.81	01 - 06 - 01	22 - 10 - 08	90.510	181.020		
Filanbanco	6.06	04 - 12 - 00	11 - 11 - 08	90.930	181.860		
Bolivariano	15.00	21 - 02 - 02	02 - 11 - 04	155.204	42.506		
Bolivariano	15.00	21 - 02 - 02	20 - 08 - 02	160.000	0		
Bolivariano	15.00	21 - 02 - 02	20 - 08 - 02	160.000	0		
Bolivariano	16.00	07 - 01 - 03	03 - 01 - 05	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>129.473</u>	<u>35.937</u>
Subtotal				735.204	882.506	129.473	35.937
Intereses				<u>216.575</u>	<u>0</u>	<u>6.206</u>	<u>0</u>
Total				<u>951.779</u>	<u>882.506</u>	<u>135.679</u>	<u>35.937</u>

Las obligaciones con Filanbanco fueron precanceladas mediante compra de certificados de depósitos al 60% de su valor nominal, financiados con créditos del Banco Bolivariano y fondos provenientes de la venta de acciones del Banco de Loja. La utilidad en compra de certificados por US\$ 524.996 fue registrada en otros ingresos e ingresos diferidos en función de las fechas de compra de los certificados y debido a una ligera contingencia en la entrega de garantías. Las obligaciones con Banco Bolivariano están garantizadas con las propiedades, maquinarias y equipos de la compañía por un monto total de US\$ 972.517.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**10. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se presentan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Proveedores	327.005	663.845
Anticipo por venta de acciones (nota 8)	180.000	0
Cuentas por pagar cañicultores	71.469	75.054
Cuentas por pagar coproductores	40.758	39.799
Energía eléctrica por pagar	11.053	64.230
Impuestos retenidos	22.507	32.522
Otras cuentas por pagar	<u>5.026</u>	<u>8.120</u>
Total	<u>657.818</u>	<u>883.570</u>

**11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se presentan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Sueldos	12.840	16.172
Beneficios sociales	149.502	128.310
Participación trabajadores	130.406	18.327
Desahucio y separación voluntaria (nota 14)	<u>842.895</u>	<u>805.030</u>
Total	<u>1.135.643</u>	<u>967.839</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los años 2003 y 2002, son los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	128.310	145.827
Provisiones	617.012	507.274
Pagos	( <u>595.820</u> )	( <u>524.791</u> )
Saldo final	<u>149.502</u>	<u>128.310</u>

**12. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se presentan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Agrícola del Valle C.A.	70.125	50.263
Agrícola Vallesteros Cía. Ltda.	26.783	22.617
Constructora y Servicios Boquerón Cía. Ltda.	57.669	61.637
Valvlcent Servicios C.A.	<u>10.029</u>	<u>0</u>
Total	<u>164.606</u>	<u>134.517</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**13. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre del 2002, corresponden a préstamos efectuados por accionistas hasta doce meses plazo, sin intereses los cuales fueron cancelados durante el año 2003

**14. PROVISIONES LABORALES**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la composición de las provisiones para jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria es como sigue:

	... Corto plazo ... (nota 11)		Largo plazo	Total
	<u>Desahucio</u>	<u>Sep. voluntaria</u>	<u>Jub. patronal</u>	
	(US dólares)			
Saldo inicial, diciembre 31,2002	206.634	598.396	1.128.547	1.933.577
Pagos	0	( 139.684)	( 96.716)	( 236.400)
Transferencia	( 6.014)		6.014	0
Provisión anual	<u>17.267</u>	<u>166.296</u>	<u>607.375</u>	<u>790.938</u>
Saldo final, diciembre 31, 2003	<u>217.887</u>	<u>625.008</u>	<u>1.645.220</u>	<u>2.488.115</u>
Estudio actuarial	<u>217.887</u>	<u>656.370</u>	<u>1.715.289</u>	<u>2.589.546</u>

El estudio actuarial preparado por la Compañía Actuarial Cia. Ltda., el 22 de septiembre del 2003, determinó reservas acumuladas por US\$ 2.589.546. La compañía registró la totalidad de tales reservas requeridas al 31 de diciembre del 2003 y dedujo los pagos efectuados con posterioridad al estudio por las diversas liquidaciones de haberes de jubilados.

**15. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la compañía está constituido por 3.500.000 acciones de valor nominal de US\$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

<u>Accionista</u>	Porcentaje	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Melva Luisa Hidalgo Gutiérrez	14.29%	500.000	500.000
Miguel Angel Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Manuel Benjamín Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Gonzalo Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Alberto Eguiguren Hidalgo	14.29%	500.000	500.000
Carolina Hidalgo Vivar	2.39%	83.334	83.334
Iván Alejandro Hidalgo Vivar	2.39%	83.334	83.334
Luis Alberto Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
Ana María Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
María Eugenia Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
Patricia Cecilia Hidalgo Vivar	<u>2.38%</u>	<u>83.333</u>	<u>83.333</u>
Total	<u>100.00%</u>	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****16. SUPERAVIT POR VALUACION DE INVERSIONES**

El saldo de la cuenta está representada por a) ajuste efectuado hasta el año 2001 en las inversiones en sociedades, para reflejarlas a valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de la inversión b) ajuste realizado en el año 2002 sobre las acciones del Banco de Loja S.A., y CEM Lojagas para dejarlas valoradas a valor nominal y c)ajuste negativo por perdida en venta de acciones del Banco de Loja.

**17. VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron generados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Azúcar blanca	8.565.023	6.060.148
Azúcar cruda	217.268	0
Azúcar de exportación	197.981	0
Alcohol	532.563	521.743
Melaza	40.157	82.695
Insumos y otros	<u>28.036</u>	<u>37.159</u>
Subtotal	9.581.028	6.701.745
Devoluciones y descuentos	( 19.126 )	( 26.052 )
Total	<u>9.561.902</u>	<u>6.675.693</u>

**18. COSTO DE VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Costo producción del azúcar</u>		
Materia prima	3.959.000	3.349.028
Costos de proceso: (*)		
Pesaje	22.024	15.256
Manipuleo y preparación	462.382	335.933
Molinos	486.280	312.850
Elaboración	989.323	554.684
Envase	406.863	243.002
Variación de inventarios	494.015	( 638.127 )
Superintendencia de fábrica, laboratorio y talleres (*)	<u>0</u>	<u>664.638</u>
Costo de venta del azúcar	<u>6.819.887</u>	<u>4.837.264</u>
<u>Costo de producción alcohol</u>		
Tratamiento de melaza	231.280	182.289
Destilación	110.439	107.109
Laboratorio	21.319	30.459
Jefatura de alcohol	<u>36.860</u>	<u>43.562</u>
Costo de venta del alcohol	<u>399.898</u>	<u>363.419</u>
Costo de venta de insumos, y comercialización	<u>196.218</u>	<u>0</u>
Costo de exportación de azúcar	<u>12.438</u>	<u>0</u>
Total costo de ventas	<u>7.428.441</u>	<u>5.200.683</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**18. COSTO DE VENTAS (Continuación)**

(\*) En el año 2003, los costos de Superintendencia de fábrica, laboratorios y talleres, se encuentran distribuidos en los diferentes procesos del costo de producción

**19. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados según su procedencia como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Jefaturas	529.256	414.483
Agencias	125.606	91.478
Gerencia	133.776	82.061
Directores y accionistas	112.693	55.789
Secretaría	20.660	38.611
Hacienda	30.969	36.268
Vivienda	56.455	19.985
Mantenimiento establo	21.343	31.241
Proyecto Eureka	0	25.373
Otros	<u>40.456</u>	<u>37.525</u>
Total	<u>1.071.214</u>	<u>832.814</u>

**20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron generados y causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
<u>Ingresos</u>		
Ganancia en venta activo fijo	40.782	73.124
Utilidad en venta de azúcar importada	0	69.071
Dividendos ganados	0	63.387
Ganancia en negociación certificados	156.000	60.773
Cuota de exportación de azúcar	19.190	46.807
Ajuste inventario físico	0	38.572
Intereses ganados	24.951	33.225
Crédito tributario en compras	29.938	30.088
Nota de crédito SRI	23.661	0
Seguros por siniestro	3.051	28.814
Venta de herramientas y artículos	8.480	11.225
Otros menores	<u>95.456</u>	<u>19.450</u>
Total ingresos	<u>401.509</u>	<u>474.536</u>
<u>Egresos</u>		
Provisión para jubilación patronal, desahucio, sep. Voluntaria (*)	0	215.596
Donación Fundación MAHJ.	28.280	20.101
Costo de inventarios	0	29.446
Castigo de cuentas incobrables mas provisión	<u>40.874</u>	<u>0</u>
Pasan	69.154	49.547

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Continuación)**

Vienen	69.154	49.547
Comercialización de azúcar	350	8.954
Proyectos no continuados	0	7.337
Ajuste de inventarios	41.824	0
Otros menores	<u>11.807</u>	<u>13.968</u>
Total egresos	( 123.135 )	( 295.402 )
Total neto	<u>278.374</u>	<u>179.134</u>

(\*) En el año 2003, la provisión para jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria, se encuentran distribuidos en los diferentes procesos del costo de producción y gastos administrativos.

**21. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Los montos globales de las principales transacciones con compañías, accionistas y partes relacionadas efectuadas durante los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Servicios de personal agrícola	609.447	546.869
Comisiones	14.884	0
Arriendo de terrenos	6.115	0
Ventas de azúcar e insumos	6.870	0

Las transacciones con compañías, accionistas y partes relacionadas son efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

**22. ASPECTOS FISCALES**

**Beneficios tributarios.**- El 12 de agosto de 1996, el Congreso Nacional expidió la Ley No. 136, para fomentar la producción y evitar el éxodo poblacional de la provincia de Loja, en la cual se otorga a las nuevas industrias que se instalen, las que amplíen su capacidad instalada y a las inversiones que se realicen en los sectores agropecuarios, artesanal, microforestal y turístico ciertos beneficios, previa calificación de un comité especial.

El 7 de septiembre de 1998, se publica la Ley Reformatoria No. 136, en la cual se agregan al goce de los beneficios, las inversiones industriales (con establecimiento en la provincia de Loja), para producir bienes que no existan en el país o para recursos minerales en insumos para medicinas. Se modifican además los beneficios, quedando de la siguiente manera:

- a) Las importaciones de maquinaria, equipos y herramientas están sujetos a tarifa cero del IVA y a la exoneración del 100% de los derechos arancelarios y adicionales en los primeros ocho años, en el 75% en los cuatro años subsiguientes y el 50% en los tres años restantes.
- b) Exención del pago del impuesto a la renta durante los ocho primeros años, el 75% en los cuatro años subsiguientes y en los últimos tres años del 50% de este impuesto.

El 24 de abril de 1997, Monterrey Azucarera Lojana C.A. – MALCA, obtuvo de parte del comité especial la correspondiente calificación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**22. ASPECTOS FISCALES (Continuación)**

El 30 de abril de 1999, se publica la Ley de Reforma a las Finanzas Públicas, en la cual se eliminan en general varias exenciones incluyen la Ley 136 “Ley para fomentar la producción y evitar el éxodo poblacional de la provincia de Loja”.

Sin embargo, la compañía, en base al criterio de la Administración Tributaria emitido mediante oficio 000428 (Absolución de Consulta) tiene derecho a los beneficios tributarios otorgados por la Ley 136, en virtud de lo estipulado en el Código Tributario (Art. 33), que determina que las exenciones concedidas por un plazo determinado subsistirán hasta su expiración.

Por lo expuesto, la compañía considera que se encuentra exenta del impuesto a la renta en la forma indicada en el literal b) anterior.

Cumplimiento de obligaciones tributarias.- Mediante Resolución 1071 (R.O. No. 740 de enero 8 del 2003), el S.R.I., dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2003, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2004, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias aplicables a MALCA.

Fiscalización.- La última intervención realizada por las autoridades de control tributario fue en noviembre de 1995, como resultado de la cual no existen glosas pendientes de pago.

**23. CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS**

- a) En relación con la exoneración de Aranceles e IVA por la importación de un conjunto generador de vapor y un conjunto turbogenerador realizada en el año 2000 conforme a la autorización concedida por el Comité Especial previsto en la Ley 136, impugnada por la Aduana; y luego de ocurridos diversos actos de orden legal, la situación ha mejorado para la Compañía con respecto al año anterior, respecto a la contingencia de que la CAE intente cobrar a MALCA los aranceles mediante la reliquidación de la declaración aduanera y emita el correspondiente título de crédito por un valor aproximado de US\$ 300.000.00, pues la Corte Suprema de Justicia ya resolvió en definitiva instancia el reclamo de pago indebido del retención en la fuente de impuesto a la renta (IR) presentado por MALCA, pronunciamiento conexo a tal contingencia, pues la exención legal del IR está previsto en la misma Ley que contiene exenciones de aranceles e IVA. La ley se aplica en todo su contenido. De emitirse algún título de crédito por esa contingencia, cabe la impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal competente, amparándose en la propia Ley No. 136 de la que MALCA es beneficiaria, reconocido por la Corte Suprema de Justicia, y además, en el criterio del Procurador General del Estado que, al absolver una consulta formulada al respecto, mediante oficio 17579 del 9 de mayo del 2001 opina que “para acceder a los beneficios y estímulos tributarios que se establecen en las normas procedentes citadas – se refiere a la Ley 136 con su reforma, Reglamento de aplicación y Decreto Ejecutivo 1514- es necesario obtener la calificación previa del Comité Especial, lo que demuestra la vigencia de las exoneraciones tributarias para Loja y particularmente para MALCA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

**23. CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS (Continuación)**

La CAE no ha emitido ningún título de crédito originado en la mencionada importación ni ha procedido a una rectificación de los tributos que constan en los DUI's respectivos. Por lo expuesto y a criterio de los asesores legales de la empresa, en el caso de que a futuro, exista algún acto administrativo de los antes mencionados, la empresa tiene expresamente garantizada su facultad de impugnarlos en sede administrativa o judicial y se considera que de emitirse los títulos de crédito, la impugnación sería resuelta favorablemente, por lo tanto no se considera apropiado constituir reserva alguna, para el pago de estos impuestos arancelarios.

- b) Se encuentra presentado ante la Dirección Provincial del SRI en Loja, una impugnación que pretende la devolución del saldo de US\$ 70.096 por concepto de retenciones en la fuente del año 2001, valor que se estima será reintegrado con los intereses correspondientes.

**24. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Están reportados en nota 3, 11, 12 y 20.

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2003, además de lo explicado en las notas 9 y 22 existen garantías otorgadas por un préstamo que a la fecha tiene saldo de US\$ 165.409 a Banco Bolivariano, respaldadas con activos fijos de la compañía por US\$ 972.517; garantía por US\$ 498.650 por 28.500 sacos de azúcar, la misma que fue cancelada en febrero 17 del 2004 y garantía bancaria por US\$ 43.000 entregada al Bolivariano con vencimiento al 31 de mayo del 2004. Adicionalmente existen demandas laborales que obligarían a la compañía como máximo por un valor de US\$ 39.000.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 12 del 2004 (fecha de conclusión de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2003.

Control Interno. En la auditoría preliminar del año 2003, recibimos carta de recomendaciones, las cuales a la fecha han sido parcialmente implementadas.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---