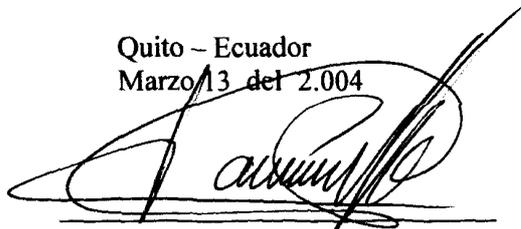


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentados en los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I (Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito - Ecuador
Marzo 13 del 2.004



David Cárdenas Moreno
Socio Registro CPA No.27.399



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 535

PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	47,456.18	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 10)	330,906.84
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes (Nota 4)	386,142.55	Proveedores	101,634.35
Empleados	7,603.21	Ganaderos	105,113.53
Anticipos	10,049.26	Impuestos y retenciones	75,049.15
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	68,706.97	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	23,595.28
Provisión cuentas incobrables (Nota 13)	(8,468.99)	Gastos acumulados:	
Subtotal	<u>511,489.18</u>	Participación a trabajadores (Nota 14)	15,059.15
		Impuesto a la renta (Nota 14)	21,239.41
		Beneficios sociales (Nota 12 y 13)	47,072.27
Inventarios (Nota 6)	255,991.12	Total corriente	<u>719,669.98</u>
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	33,522.67	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 10)	<u>82,913.65</u>
Total corriente	<u>801,002.97</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 8)	203,854.80	Capital social (Nota 15)	800.00
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	<u>11,193.66</u>	Reserva legal (Nota 17)	8,239.77
		Reserva facultativa	10,650.74
		Aportes futura capitalización	11,058.24
		Reserva de capital (Nota 16)	390,955.28
		Déficit acumulado (Nota 19)	(173,035.49)
		Pérdida del ejercicio	(35,200.74)
Total	<u>1,016,051.43</u>	Total patrimonio	<u>213,467.80</u>
		Total	<u>1,016,051.43</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

PRODUCTOS LACTEOS GONZALEZ Cia. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,952,864.82
(-) Costo de ventas	(2,411,356.87)

UTILIDAD BRUTA	<u>541,507.95</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de ventas	(179,569.26)
Gastos administrativos	(282,584.71)

Subtotal	<u>(462,153.97)</u>
-----------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>79,353.98</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses bancarios	(66,412.19)
Otros ingresos / egresos (neto)	(11,910.59)

Subtotal	<u>(78,322.78)</u>
-----------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	<u>1,031.20</u>
--------------------------------------	------------------------

15% Participación trabajadores (Nota 14)	(14,992.53)
25% Impuesto a la renta (Nota 14)	(21,239.41)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>(35,200.74)</u>
------------------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cia. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	CAPITAL ADICIONAL	DÉFICIT ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	800.00	8,239.77	10,650.74	11,058.24	390,955.28	(68,316.59)	(44,939.86)	308,447.58
Transferencias						(44,939.86)	44,939.86	0.00
Ajuste cuentas de proveedores						(58,971.87)		(58,971.87)
Ajuste cuenta Fondos de reserva						(134.34)		(134.34)
Ajuste cuenta Intereses por pagar						8,611.14		8,611.14
Ajuste impuesto a la renta 2001						(9,283.97)		(9,283.97)
Utilidad del ejercicio							1,031.20	1,031.20
15% participacion trabajadores							(14,992.53)	(14,992.53)
25% Impuesto a la renta							(21,239.41)	(21,239.41)
Saldos finales	800.00	8,239.77	10,650.74	11,058.24	390,955.28	(173,035.49)	(35,200.74)	213,467.80

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 23)

PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	1,031.20
-------------------------	----------

Ajustes para conciliar la pérdida neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:

Depreciaciones y amortizaciones	57,691.61
Provisión de dudosa cobrabilidad	3,568.62
Beneficios sociales	55,029.36
	116,289.59

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	(24,277.53)
Aumento gastos pagados por anticipado	(1,640.63)
Disminución inventarios	105,097.36
Disminución proveedores	(83,192.69)
Disminución otras cuentas por pagar	(5,393.18)
Disminución gastos acumulados	(75,187.41)
Disminución pasivos a largo plazo	(68,346.61)
	(152,940.69)

Efectivo neto provisto en actividades de operación	(35,619.90)
---	--------------------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Disminución de Activos Fijos	(46,921.03)
------------------------------	-------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(46,921.03)
--	--------------------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones	117,913.17
----------------------	------------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	117,913.17
---	-------------------

Disminución neta del efectivo	35,372.24
-------------------------------	-----------

Efectivo al principio del año	12,083.94
-------------------------------	-----------

Efectivo al final del año	47,456.18
----------------------------------	------------------

PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cia. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 21 de agosto de 1970, el objetivo social principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de productos lácteos.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Otros activos

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente derechos fiduciarios, que se amortizan en línea recta a 20 años.

2.f. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la *Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro. (Nota 14)*

Ver página siguiente: Impuesto a la renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión (Nota 14)

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

Ver página siguiente: Caja y Bancos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Bancos	39.087,24
- Caja General	7.518,94
- Caja chica	850,00
Total	<u>47.456,18</u>

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
- Supermercado La Favorita	185.381,98
- Importadora El Rosado	58.288,55
- Comercial Mega Santa María	21.120,49
- Clientes Cayambe	5.789,97
- Otros	115.561,56
Total	<u>386.142,55</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
- Luis Lasso Chiriboga	22.110,33
- Otras	46.596,64
Total	<u>68.706,97</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

6. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
- Productos terminados	98.053,37
- Productos en proceso	37.663,28
- Insumos	120.274,47
Total	<u>255.991,12</u>

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
- Retenciones en la fuente	33.522,67
Total	<u>33.522,67</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS V/O BAJAS	AJUSTES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Terrenos	2,315.03				2,315.03	
Edificios y estructuras	426,344.59				426,344.59	5%
Maquinaria y equipo	178,270.96	11,994.61			190,265.57	10%
Vehículos	149,780.88	32,693.28	(518.21)	200.00	182,155.95	20%
Muebles y enseres	42,665.64	304.07			42,969.71	10%
Equipo de computación	23,123.93	1,728.00			24,851.93	33%
Subtotal	822,501.03	46,719.96	(518.21)		868,902.78	
Depreciación:						
Edificios y estructuras	338,936.60	20,500.56			359,437.16	
Maquinaria y equipo	101,286.24	17,550.37			118,836.61	
Vehículos	129,259.51	6,239.98	(518.21)		134,981.28	
Muebles y enseres	27,818.27	3,685.33			31,503.60	
Equipo de computación	17,162.31	3,128.09		-1.07	20,289.33	
Subtotal	614,462.93	51,104.33	(518.21)	(1.07)	665,047.98	
TOTAL	208,038.10	(4,384.37)	-	1.07	203,854.80	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

9. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
- Patentes y marcas	27.498,00
- Licencias Software	24.831,16
- Comercial de televisión	6.348,69
- Artículos publicitarios	7.194,43
- Amortización acumulada	(54.678,62)
Total	<u>11.193,66</u>

En el período terminado al 31 de diciembre del 2003, la Compañía amortizó por este concepto US\$ 6.587,28 a resultados.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye:

CORTO PLAZO LARGO PLAZO

Préstamos Banco Bolivariano:

Operación No. 0500005928, con una tasa de interés del 16% anual con vencimiento en Mayo del 2004; garantía sobre firmas.

21.625,05

Operación No. 0500005857, con una tasa de interés del 16% anual con vencimiento en Mayo del 2004; Garantía sobre firmas.

23.750,16

Operación No. 0500006442, con una tasa de interés del 16% anual con vencimiento en Agosto del 2004; Garantía sobre firmas

22.205,64

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Operación No. 0500006932, con una tasa de interés del 16% anual con vencimiento en Junio del 2004; Garantía sobre firmas	30.528,01	
Préstamos M.M. Jaramillo Arteaga:		
Operación No. 0500005857, con una tasa de interés del 16% anual con vencimiento en Mayo del 2004; garantía sobre firmas.	100.750,43	48.595,23
Préstamos Produbanco:		
Factoring varias operaciones a 61 días plazo, al 17% de interés anual.	131.819,37	
Sobregiros bancarios:		
Filanbanco Cta. Cte. 1031191-8	228,18	
Convenio IESS purga patronal		34.318,42
TOTALES	<u>330.906,84</u>	<u>82.913,65</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- IESS por pagar	13.159,88
- Sueldos y salarios	10.435,40
Total	<u><u>23.595,28</u></u>

Ver página siguiente: Beneficios sociales

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

12. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
- Fondo de reserva	23.308,89
- Décimo tercer sueldo	1.861,76
- Décimo cuarto sueldo	747,12
- Vacaciones	21.154,50
Total	<u>47.072,27</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

13. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
SALDOS INICIALES	4,900.37	1,351.28	156.88	18,076.73	13,531.85
Débitos					
Pagos		(19,217.40)	(8,073.05)	(11,207.61)	(2,575.77)
Créditos					
Provisión	3,568.62	19,727.88	8,663.29	16,439.77	10,198.42
SALDOS FINALES	8,468.99	1,861.76	747.12	23,308.89	21,154.50

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

14. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

VALOR

a.- CONCILIACIÓN 15% TRABAJADORES:

Utilidad del Ejercicio	1,031.20
(+) Gastos deducibles	98,918.98
Base participación trabajadores	99,950.18
15% Participación trabajadores	<u>14,992.53</u>

b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio	1,031.20
Menos:	
15% Participación a trabajadores	(14,992.53)
Mas:	
Gastos no deducibles	98,918.98
Base Impositiva	84,957.65
25% Impuesto a la Renta	<u>21,239.41</u>

c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS

Impuesto a la Renta causado	21,239.41
(-) Retenciones en la fuente	30,577.74
Saldo a favor de la compañía	<u>(9,338.33)</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía registra sus impuestos a la tasa impositiva el 25%.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.003, el capital social de **PRODUCTOS LÁCTEOS GONZALEZ Cia. Ltda.** está integrado por 20.000 participaciones nominativas e indivisibles, no negociables por un valor de US\$ 0,04 cada una a valor nominal unitario.

16. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

17. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el periodo subsiguiente.

18. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

19. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

20. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

21. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2.003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

22. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. 02.Q.ICI.008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.003 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 13 del 2.004), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
