



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Abril 29 del 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 12489

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

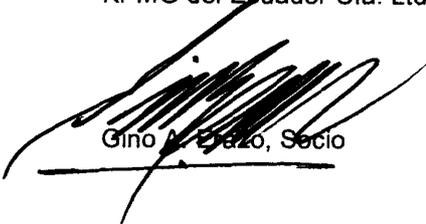
Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

| | | |
|--|---|---------------|
| KPMG del Ecuador Cía. Ltda. | : | 0990040656001 |
| SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA. | : | 1790205401001 |

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Erazo, Socio

cc.: Ing. Fabián Amores, Apoderado General
SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.:

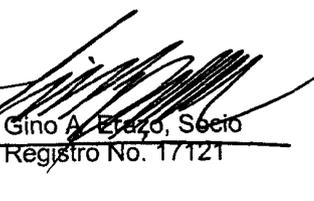
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.


SC-RNAE 069

12 de abril del 2005


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Ventas netas | US\$ | 19.161.230 | 19.259.649 |
| Costo de las ventas | | <u>10.195.230</u> | <u>10.298.567</u> |
| Utilidad bruta en ventas | | 8.966.000 | 8.961.082 |
| Gastos generales, administrativos y de ventas | | <u>7.232.726</u> | <u>6.028.944</u> |
| Utilidad en operación | | 1.733.274 | 2.932.138 |
| Otros (gastos) ingresos: | | | |
| Intereses ganados | | 6.970 | 9.838 |
| Intereses pagados (nota 13) | | (3.794) | - |
| (Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipo | | (3.339) | 25.377 |
| Misceláneos, neto | | <u>21.053</u> | <u>20.674</u> |
| Otros ingresos, neto | | <u>20.890</u> | <u>55.889</u> |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | | 1.754.164 | 2.988.027 |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 9) | | <u>267.533</u> | <u>402.991</u> |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | | 1.486.631 | 2.585.036 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 14) | | <u>371.785</u> | <u>567.106</u> |
| Utilidad neta | US\$ | <u>1.114.846</u> | <u>2.017.930</u> |
| Utilidad por participación ordinaria (nota 1 - j) | US\$ | <u>0.21</u> | <u>0.38</u> |


Ing. Fabián Amores
Apoderado General


CPA. Rubén Valencia
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

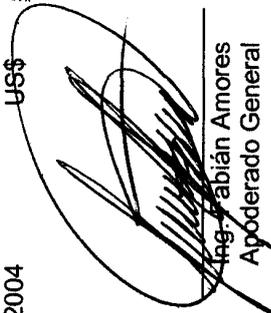
SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | US\$ | Capital participaciones | Reserva legal | Utilidades disponibles | Total patrimonio de los socios |
|------------------------------------|-----------|-------------------------|---------------|------------------------|--------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 5.329.296 | 5.329.296 | 173.502 | 476.627 | 5.979.425 |
| Utilidad neta | - | - | - | 2.017.930 | 2.017.930 |
| Apropiación de la reserva legal | - | - | 86.584 | (86.584) | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | (1.700.000) | (1.700.000) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 5.329.296 | 5.329.296 | 260.086 | 707.973 | 6.297.355 |
| Utilidad neta | - | - | - | 1.114.846 | 1.114.846 |
| Apropiación de la reserva legal | - | - | 100.882 | (100.882) | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | (1.200.000) | (1.200.000) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 5.329.296 | 5.329.296 | 360.968 | 521.937 | 6.212.201 |

US\$

Ing. Fabián Amores
Apoderado General


CPA Ruyén Valencia
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

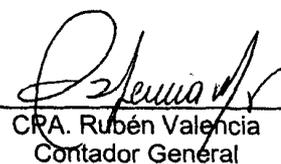
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15): | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | US\$ 19.014.274 | 19.048.497 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros | (17.188.831) | (15.680.358) |
| Impuesto a la renta pagado | (333.231) | (161.218) |
| Intereses ganados | 6.970 | 9.838 |
| Intereses pagados | <u>(3.794)</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1.495.388 | 3.216.759 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Préstamos otorgados a clientes | (251.661) | - |
| Préstamos recuperados de clientes | 6.203 | - |
| Adiciones a la propiedad, planta y equipo | (2.910.812) | (1.346.099) |
| Producto de la venta de propiedad, planta y equipo | <u>755.438</u> | <u>56.688</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (2.400.832) | (1.289.411) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| (Disminución) aumento en sobregiro bancario | (139.112) | 51.823 |
| Dividendos pagados a los socios | (1.200.000) | (1.700.000) |
| Aumento en préstamos | <u>1.400.000</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | <u>60.888</u> | <u>(1.648.177)</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | (844.556) | 279.171 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>1.668.097</u> | <u>1.388.926</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u>823.541</u> | <u>1.668.097</u> |


Ing. Fabián Amores
Apoderado General


CRA. Rubén Valencia
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda., es subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.; fue constituida en la ciudad de Quito el 27 de mayo de 1975 con la denominación social de NutrinSA S. A.. En febrero de 1998 cambió su denominación social a Fritolay Ecuador Cía. Ltda., y en agosto del 2000 mediante escritura pública cambió su denominación social a Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda.. El objeto social de la compañía es la industrialización, producción, procesamiento y comercialización de alimentos para consumo humano, en todas sus fases.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren ciertas revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(d) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro. Los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables son deducidos de la provisión.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado; excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos y de lento movimiento; y los castigos de los productos obsoletos y de lento movimiento son debitados de esta cuenta.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo de adquisición, excepto por las adquisiciones antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América; los cuales se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las tasas de depreciación son las siguientes:

| | |
|---|-----------------|
| Edificios | 5% |
| Mejoras en oficina, instalaciones, maquinaria y equipos y muebles y enseres | 10% |
| Vehículos | 20% |
| Equipos de computación | <u>20 y 33%</u> |

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años de servicio en una misma institución, y en forma proporcional a aquellos empleados cuyo tiempo de servicio este comprendido entre los 20 y 25 años en la misma Institución, en caso de despido.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es contabilizado mediante provisiones que son llevadas a gastos del ejercicio, de acuerdo al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente debidamente calificado.

La bonificación por desahucio es llevada a gastos del ejercicio en el período en que se efectúa el pago.

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en los resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a costos adicionales asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(i) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales, cuyos plazos son menores a 30 días. Al 31 de diciembre del 2003 los equivalentes de efectivo incluyen US\$760.776, los cuales corresponden a depósitos a plazo con vencimientos hasta 30 días y devengan el 0,9% de interés anual.

(j) Utilidad por Participación Ordinaria

La utilidad por participación ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de participaciones ordinarias emitidas y en circulación en el 2004 y 2003 fue de 5.329.296 participaciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|------------------|
| Clientes | US\$ 1.396.312 | 1.336.580 |
| Compañías relacionadas (nota 13) | 115.558 | 10.878 |
| Anticipos a proveedores | 124.451 | 145.335 |
| Empleados y funcionarios | 24.690 | 29.900 |
| Seguros | 11.697 | - |
| Otras | <u>157</u> | <u>3.216</u> |
| | 1.672.865 | 1.525.909 |
| Menos provisión para cuentas de dudoso cobro | <u>35.434</u> | <u>12.967</u> |
| | US\$ <u>1.637.431</u> | <u>1.512.942</u> |

El saldo al 31 de diciembre del 2004 de las cuentas por cobrar - clientes incluye US\$69.634 correspondientes a los vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo por el financiamiento otorgado por la compañía por los vehículos adquiridos para la comercialización de sus productos (véase nota 4).

Los saldos de cuentas por cobrar - clientes excluyendo los vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo tienen un plazo de hasta 60 días y no generan intereses.

El movimiento resumen de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ 12.967 | 20.937 |
| Gasto del año | 25.709 | - |
| Provisión revertida | - | (5.806) |
| Castigos | <u>(3.242)</u> | <u>(2.164)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u>35.434</u> | <u>12.967</u> |

(3) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|------------------|
| Productos terminados | US\$ 162.181 | 213.598 |
| Materias primas y material de embalaje | 714.355 | 869.905 |
| Combustibles y repuestos | 193.087 | 249.046 |
| En tránsito | <u>42.902</u> | <u>45.603</u> |
| | 1.112.525 | 1.378.152 |
| Menos Provisión para obsolescencia | <u>6.142</u> | <u>34.084</u> |
| | US\$ <u>1.106.383</u> | <u>1.344.068</u> |

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------------|------|------------------|-----------------|
| Saldos al inicio del año | US\$ | 34.084 | 1.484 |
| Provisión cargada al gasto | | 256.366 | 54.387 |
| Bajas de inventarios obsoletos | | <u>(284.308)</u> | <u>(21.787)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>6.142</u> | <u>34.084</u> |

(4) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, constituye el financiamiento otorgado a clientes por la venta de vehículos, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y devengan un interés promedio anual del 5%.

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

| | | <u>2004</u> |
|---|------|----------------|
| Monto financiado | US\$ | 245.458 |
| Menos vencimientos circulantes (nota 2) | | <u>69.634</u> |
| | US\$ | <u>175.824</u> |

Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue

| <u>Año</u> | | <u>2004</u> |
|------------|------|----------------|
| 2006 | US\$ | 69.634 |
| 2007 | | 69.634 |
| 2008 | | <u>36.556</u> |
| | US\$ | <u>175.824</u> |

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Propiedad, Planta y Equipos

Un detalle y movimiento de los saldos de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | Saldos al 31 de diciembre del 2002 | Adiciones | Ventas | Transte- rencias | Saldos al 31 de diciembre del 2003 | Adiciones | Ventas y bajas | Transte rencias | Saldos al 31 de diciembre del 2004 |
|---------------------------------|--|-----------|--------|---------------------|--|-----------|-------------------|--------------------|--|
| Terrenos | US\$ 504.617 | - | - | 69.625 | 574.242 | - | - | - | 574.242 |
| Edificios | 1.129.434 | - | - | 52.084 | 1.181.518 | - | - | 255.260 | 1.436.778 |
| Maquinaria y equipos | 4.361.825 | 267 | 6.168 | 926.642 | 5.282.566 | 5.440 | 46.552 | 2.302.518 | 7.543.972 |
| Muebles y enseres | 236.642 | 5.496 | - | 9.445 | 251.583 | 3.619 | 69.672 | 89.894 | 275.424 |
| Vehículos | 126.195 | - | - | 143.555 | 229.055 | - | 87.120 | 44.888 | 186.823 |
| Equipos de computación | 557.830 | 889 | 2.574 | 72.622 | 628.767 | 5.184 | 119.059 | 101.890 | 616.782 |
| En tránsito | 580.660 | 1.339.447 | 24.089 | (1.273.973) | 622.045 | 2.896.569 | 724.164 | (2.794.450) | - |
| | 7.497.203 | 1.346.099 | 73.526 | - | 8.769.776 | 2.910.812 | 1.046.567 | - | 10.634.021 |
| Menos depreciación acumulada | 3.422.070 | 637.250 | 42.215 | - | 4.017.105 | 836.777 | 287.790 | - | 4.566.092 |
| | US\$ 4.075.133 | 708.849 | 31.311 | - | 4.752.671 | 2.074.035 | 758.777 | - | 6.067.929 |

El cargo por depreciación de propiedad, planta y equipos fue de US\$836.777 en el 2004 y US\$637.250 en el 2003.

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de otros activos es como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-----------|------|----------------|---------------|
| Vehículos | US\$ | 283.745 | - |
| Garantías | | <u>42.698</u> | <u>14.144</u> |
| | | <u>326.443</u> | <u>14.144</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de vehículos constituye el costo de camiones adquiridos para ser vendidos a clientes para la comercialización de sus productos.

(7) Préstamos

El saldo de préstamos al 31 de diciembre del 2004 corresponde a créditos otorgados por Snacks América Latina Perú S.R.L., compañía relacionada del exterior (véase nota 13).

(8) Cuentas por Pagar

El detalle del saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Proveedores: | | | |
| Locales | US\$ | 796.696 | 540.317 |
| Exterior | | <u>15.872</u> | <u>75.017</u> |
| | | 812.568 | 615.334 |
| Compañías relacionadas (nota 13) | | 557.396 | 804.699 |
| Retenciones y otros impuestos por pagar | | 291.894 | 105.804 |
| Impuesto a la renta (nota 14) | | 91.097 | 333.231 |
| Distribuidores | | 134.380 | 121.763 |
| Otras | | <u>3.000</u> | <u>2.240</u> |
| | US\$ | <u>1.890.335</u> | <u>1.983.071</u> |

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Participación de los empleados en las utilidades | US\$ | 267.533 | 402.991 |
| Interés por pagar (nota 13) | | 3.794 | - |
| Beneficios sociales y otros | | 267.454 | 297.632 |
| Publicidad y material promocional | | 32.606 | 67.798 |
| Reserva para diferencias de impuestos (nota 12) | | 19.240 | 19.240 |
| Otros | | <u>66.040</u> | <u>53.082</u> |
| | US\$ | <u>656.667</u> | <u>840.743</u> |

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, el mismo debe ser distribuido a los empleados de la Compañía, conforme lo dispone el Código del Trabajo.

(10) Reserva para Jubilación Patronal

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 70.760 | 55.246 |
| Provisión cargada al gasto | | 12.304 | 23.632 |
| Pagos | | <u>(1.101)</u> | <u>(8.118)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>81.963</u> | <u>70.760</u> |

Tal como se indica en la nota 1 (g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a los estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001 - 42 del 2 de julio del 2001; y, las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es de US\$81.963 y US\$70.760, respectivamente.

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2004 y 2003 fueron:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de interés actuarial | 6% | 12% |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>5%</u> | <u>5%</u> |

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(11) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 20% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Socios, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los socios tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2004 y 2003, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$55.742 y US\$100.900, respectivamente.

(12) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 mantiene un contrato de arrendamiento de bodegas cuyo plazo es de hasta 3 años. El gasto de arrendamiento ascendió aproximadamente a US\$60.000. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo el contrato de arrendamiento antes indicado, es como sigue:

| <u>Año</u> | <u>2004</u> |
|-------------|----------------|
| 2005 | US\$ 363.000 |
| 2006 | 381.150 |
| <u>2007</u> | <u>330.750</u> |

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía debido a su fusión por absorción con Ecuad S. A. en 1999 asumió la obligación de los impuestos adicionales establecidos por las autoridades tributarias, originada en las revisiones de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1990 a 1992, las que establecieron diferencias de impuestos por pagar por aproximadamente US\$5.000, sin incluir intereses y multas. La Administración de la Compañía impugnó la mayoría de las glosas, y en opinión de los asesores tributarios que tienen a su cargo el caso, existen suficientes elementos de juicio para tener una resolución favorable del 50% de las glosas impugnadas, existiendo a la fecha un pronunciamiento favorable para la Compañía por aproximadamente US\$2.640. La Compañía ha registrado una provisión que incluye intereses y multas (véase nota 9).

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Snacks América Latina Ecuador Cía. Ltda. en 1999, basado en las disposiciones tributarias dio de baja de los registros contables inventario obsoleto por aproximadamente US\$18.800, los cuales fueron considerados como una partida deducible en la declaración del impuesto a la renta de dicho año, debido a que se cumplió con las formalidades requeridas por las leyes tributarias. Sin embargo, el Servicio de Rentas Internas "SRI" notificó a la Compañía que dicha baja no fue aceptada como un gasto deducible, puesto que no se había cumplido con el requerimiento de la observación física del inventario por parte de las autoridades tributarias. La Compañía ha impugnado la decisión del SRI y en opinión de los abogados se obtendrá un resultado favorable.

(13) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

| | | <u>2004</u> | | |
|--|------|-------------------------------|------------------------------|------------------|
| | | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Cuentas por pagar</u> | <u>Préstamos</u> |
| Productos S. A. S., C. V. Snacks América Latina Perú S. R. L. Frito Lay Colombia Ltda.. Lacenix Cía Ltda. Pepsi Co International Gamesa | US\$ | - | 45.266 | - |
| | | 4.576 | 438.152 | 1.400.000 |
| | | - | 899 | - |
| | | 94.657 | 61.560 | - |
| | | - | 11.519 | - |
| | | <u>16.325</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>115.558</u> | <u>557.396</u> | <u>1.400.000</u> |
| | | <u>2003</u> | | |
| | | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Cuentas por pagar</u> | |
| Productos S. A. S., C. V. Snacks América Latina Perú S. R. L. Frito Lay Internacional Head quarter Frito Lay Colombia Ltda. Ever Crips (Chile) Sabritas Gamesa Snacks América Latina de Venezuela | US\$ | - | 700.000 | |
| | | 1.884 | 61.459 | |
| | | 4.405 | 31.176 | |
| | | - | 11.599 | |
| | | - | 331 | |
| | | 237 | - | |
| | | 3.830 | - | |
| | | <u>522</u> | <u>134</u> | |
| | US\$ | <u>10.878</u> | <u>804.699</u> | |

Un resumen de las transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 que originaron los saldos antes mencionados son las siguientes:

- En diciembre del 2004 Snacks America Latina Perú S.R.L. otorgó préstamos por US\$1.400.000 con vencimientos entre 6 y 12 meses plazo, los cuales devengan una tasa de interes del 6,3% anual. El gasto por interés pendiente de pago durante el año 2004 asciende a US\$3.794.
- Las compras de material promocional a Snacks América Latina Perú S.R.L. durante el 2004 fue por aproximadamente US\$55.500 (US\$94.000 en el 2003). Adicionalmente, la Compañía efectuó reposiciones de gastos a Snacks América Latina Perú S.R.L. correspondientes a gastos administrativos por un valor aproximado de US\$136.000 en el 2004 (US\$43.000 en el 2003).

(Continúa)

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Compañía ha reconocido gastos por asistencia técnica recibida de su relacionada Snacks América Latina Perú S. R. L., durante el año 2004 por US\$500.000.
- Durante el año 2004 la Compañía adquirió a Snacks América Latina Perú S.R.L. maquinaria por aproximadamente US\$455.841.
- La Compañía durante el ejercicio 2004 importó producto terminado de Frito Lay Colombia Ltda. por aproximadamente US\$207.000 (US\$57.000 en el 2003) y pagó por concepto de reposiciones de gastos un valor aproximado de US\$3.050 en el 2004 y US\$3.000 en el 2003.
- Fritolay International incurrió en gastos administrativos por cuenta de la Compañía y cuyos montos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a aproximadamente US\$35.000 y US\$59.500, respectivamente.
- Los saldos por pagar con Lacenix Cía. Ltda. corresponden a gastos por arriendo de inmuebles, según contrato vigente a partir del 1 de noviembre del 2004 a un plazo de tres años. Adicionalmente los saldos por cobrar comprenden gastos incurridos por cuenta de Lacenix Cía Ltda..
- La Compañía durante el 2004 recibió de Productos S. A. S., C. V. servicios de asistencia técnica y ha incurrido en gastos administrativos por US\$45.200.
- La Compañía canceló dividendos a Productos S. A. S., C. V. por US\$ 700.000 en el 2003.

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar son a la vista y no establecen ninguna tasa de interés.

(14) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | US\$ | 1.486.631 | 2.585.036 |
| Más gastos no deducibles | | 29.388 | 55.653 |
| Menos: | | | |
| Amortización de pérdidas de años anteriores | | - | 356.048 |
| Ingresos exentos | | <u>28.878</u> | <u>15.548</u> |
| Base imponible | US\$ | <u>1.487.141</u> | <u>2.269.093</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>371.785</u> | <u>567.106</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>25,00%</u> | <u>21,94%</u> |

El movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 333.231 | 161.218 |
| Impuesto a la renta del año | | 371.785 | 567.106 |
| Menos: | | | |
| Pago del impuesto a la renta del año anterior | | 333.231 | 161.218 |
| Anticipos de impuesto a la renta | | 139.453 | 144.164 |
| Impuestos retenidos por terceros | | <u>141.235</u> | <u>89.711</u> |
| | | <u>613.919</u> | <u>395.093</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>91.097</u> | <u>333.231</u> |

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. En el año 2003 la Compañía amortizó la totalidad de las pérdidas tributarias que tenía derecho a compensar.

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1999 al 2004.

(15) Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Utilidad neta | US\$ | 1.114.846 | 2.017.930 |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | | |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | | 25.709 | - |
| Provisión revertida de cuentas de dudoso cobro | | - | (5.806) |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | | 256.366 | 54.387 |
| Depreciación de la propiedad, planta y equipos | | 836.777 | 637.250 |
| (Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipos | | 3.339 | (25.377) |
| Castigos de inventarios obsoletos | | (284.308) | (21.787) |
| Variación neta en activos y pasivos: | | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | | (80.564) | (213.316) |
| Disminución en inventarios | | 265.627 | 54.907 |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | | (64.496) | (29.478) |
| (Aumento) disminución de otros activos | | (312.299) | 20.213 |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar | | (92.736) | 638.876 |
| (Disminución) aumento en pasivos acumulados | | (184.076) | 73.446 |
| Aumento (disminución) en reserva para jubilación patronal | | <u>11.203</u> | <u>15.514</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | US\$ | <u>1.495.388</u> | <u>3.216.759</u> |

SNACKS AMERICA LATINA ECUADOR CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Productos S. A. S., C. V.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

| <u>2004</u> | Saldos según <u>registros contables</u> | <u>Reclasificaciones</u> | | Saldos según estados <u>financieros</u> |
|-------------------------------------|--|--------------------------|-----------------|---|
| | | <u>Débitos</u> | <u>Créditos</u> | |
| Balance general: | | | | |
| Activos | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | US\$ 823.041 | 500 | - | 823.541 |
| Cuentas por cobrar | 2.093.943 | - | 456.512 | 1.637.431 |
| Cuentas por cobra a largo plazo | - | 175.824 | - | 175.824 |
| Pasivos: | | | | |
| Sobregiros bancarios | - | - | 500 | 500 |
| Cuentas por pagar | <u>2.171.023</u> | <u>280.688</u> | <u>-</u> | <u>1.890.335</u> |
| <u>2003</u> | | | | |
| Balance general: | | | | |
| Activos | | | | |
| Cuentas por cobrar | US\$ 1.746.818 | - | 233.876 | 1.512.942 |
| Pasivos: | | | | |
| Cuentas por pagar | <u>2.216.947</u> | <u>233.876</u> | <u>-</u> | <u>1.983.071</u> |