



Moore's Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris Edificio André
2do. Piso • Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de
INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los socios 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 nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no hemos obtenido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a dos instituciones financieras. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 no recibimos respuesta de la solicitud de confirmación enviada a un asesor legal. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido las confirmaciones indicadas en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se revela más ampliamente en la nota 17 a los estados financieros, la Compañía comercializa ciertos productos sin las respectivas autorizaciones emitidas por las autoridades de salud. A la fecha de emisión de este informe dichas autorizaciones se encuentran en trámite.

Moore Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

19 de marzo del 2004
Quito - Ecuador

Felipe Sánchez
Felipe Sánchez
Representante Legal

INDUSTRIA DE CAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			... (Dólares) ...	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo			3,434	53,728
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 21,465 en el 2003 y US\$ 16,501 en el 2002	5		996,464	650,847
Inventarios	6		256,815	231,250
Gastos pagados por anticipado			8,840	8,273
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>1,265,553</u>	<u>944,098</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 567,155 en el 2003 y US\$ 508,569 en el 2002	7		270,545	299,460
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 30,229 en el 2003 y US\$ 19,600 en el 2002	8		48,711	48,771
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	4		81,796	203,330
Otros activos			187	155
TOTAL ACTIVOS			<u>1,666,792</u>	<u>1,495,814</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros bancarios			5,413	7,046
Préstamos bancarios	9		227,018	55,642
Préstamos - partes relacionadas	4		55,000	50,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12		111,978	103,749
Cuentas por pagar	10		417,539	336,795
Pasivos acumulados	11		80,765	133,513
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>897,713</u>	<u>686,745</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	12		94,835	144,103
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	13		38,139	20,348
TOTAL PASIVOS			<u>1,030,687</u>	<u>851,196</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:				
Capital social	14		250,000	6,000
Reserva legal	14		28,447	25,457
Reserva facultativa			157,681	157,681
Reserva de capital	14		112,824	256,824
Utilidades disponibles	14		87,153	198,656
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			<u>636,105</u>	<u>644,618</u>
Compromisos y contingencias	16 y 17			
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			<u>1,666,792</u>	<u>1,495,814</u>

Ing. Fabián Pérez
Gerente General

CBA Edith Taimal
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

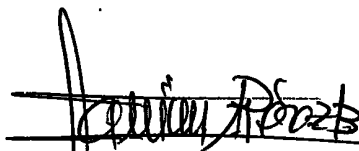
INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.

ESTADOS DE UTILIDADES

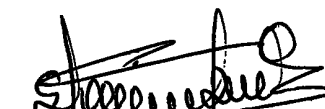
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	3	2,397,096	2,432,419
Otros ingresos:			
Intereses ganados		29,527	793
Otros ingresos		<u>10,941</u>	<u>2,324</u>
TOTAL INGRESOS		<u>2,437,564</u>	<u>2,435,536</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		1,901,106	1,876,532
Gastos de ventas, administración y generales		411,864	413,078
Pérdida en retiro de propiedades y equipos		-	12,595
Pérdida en retiro de gastos diferidos		3,992	-
Gastos financieros		<u>37,202</u>	<u>26,948</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>2,354,164</u>	<u>2,329,153</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		83,400	106,383
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>(14,450)</u>	<u>(19,200)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		68,950	87,183
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 15	<u>(20,470)</u>	<u>(27,200)</u>
UTILIDAD NETA	14	<u>48,480</u>	<u>59,983</u>



Ing. Fabián Pérez
Gerente General



CBA Edith Taimal
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

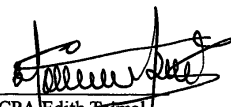
INDUSTRIA DE CAMELOS PEREZ BERMEO - ICAPEB CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Reserva (facultativa)	Reserva de capital (nota 14)	Utilidades disponibles (nota 14)	Total patrimonio de los socios
..... (Dólares)						
Saldos al 31 de diciembre del 2001	6,000	15,070	159,557	256,824	197,732	635,183
Utilidad neta	-	-	-	-	59,983	59,983
Utilización de la reserva	-	-	(1,876)	-	-	(1,876)
Apropiación para reserva legal	-	10,387	-	-	(10,387)	-
Dividendos declarados a los socios	-	-	-	-	(48,672)	(48,672)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,000	25,457	157,681	256,824	198,656	644,618
Utilidad neta	-	-	-	-	48,480	48,480
Apropiación para reserva legal	-	2,990	-	-	(2,990)	-
Dividendos declarados a los socios	-	-	-	-	(56,993)	(56,993)
Aumento del capital social	244,000	-	-	(144,000)	(100,000)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	250,000	28,447	157,681	112,824	87,153	636,105


Ing. Fabián Pérez
Gerente General


CPA Edith Pámal
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

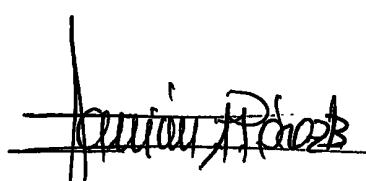
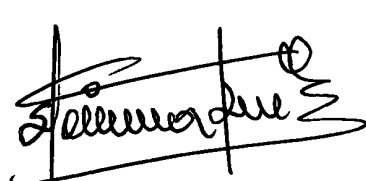
INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,057,456	2,196,221
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,271,357)</u>	<u>(2,178,436)</u>
Efectivo (utilizado) provisto por las operaciones	(213,901)	17,785
Impuesto a la renta pagado	-	(20,457)
Intereses pagados	<u>(37,699)</u>	<u>(23,253)</u>
Intereses ganados	<u>29,527</u>	<u>793</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(222,073)</u>	<u>(25,132)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(32,647)	(60,377)
Adiciones a cargos diferidos	(15,559)	(24,701)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	<u>121,534</u>	<u>(132,245)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>73,328</u>	<u>(217,323)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	(1,633)	7,046
Préstamo recibidos de instituciones bancarias y socios, neto de cancelaciones	135,337	184,461
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(35,253)</u>	<u>(26,612)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>98,451</u>	<u>164,895</u>
Disminución neta del efectivo	(50,294)	(77,560)
Efectivo al inicio del período	<u>53,728</u>	<u>131,288</u>
Efectivo al final del período	3,434	53,728

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	48,480	59,983
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	4,964	5,289
Depreciación de propiedades y equipos	58,586	67,820
Amortización de cargos diferidos	11,627	9,748
Reserva para jubilación patronal	22,933	17,948
Utilización de la reserva para jubilación patronal	(5,142)	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	(41)
Pérdida en retiro de propiedades y equipos	-	12,595
Pérdida en retiro de cargos diferidos	3,992	-
Ajuste a propiedades y equipos	<u>2,976</u>	<u>-</u>
	<u>99,936</u>	<u>113,359</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(350,581)	(230,909)
Aumento en inventarios	(25,565)	(92,876)
Aumento en gastos pagados por anticipado y otros activos	(599)	(1,804)
Aumento en cuentas por pagar	59,004	50,861
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(52,748)</u>	<u>76,254</u>
	<u>(370,489)</u>	<u>(198,474)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(222,073)</u>	<u>(25,132)</u>


Ing. Fabián Pérez
Gerente General
CBA Edith Taimal
Contadora General

INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

INDUSTRIA DE CARAMELOS PEREZ BERMEO CIA. LTDA. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 2 de junio de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 1988. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la elaboración y comercialización en el país y en el exterior, de caramelos y confites; así como, la comercialización de insumos, materias primas, subproductos y productos de esta línea. La Compañía vende los productos de fabricación propia principalmente a compañías relacionadas, supermercados y distribuidores de productos de consumo masivo localizados en todo el Ecuador. Las ventas se efectúan en el mercado ecuatoriano.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 la situación económica del país afectó la situación financiera, y de liquidez y rentabilidad de la Compañía en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, material de empaque y suministros y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada, y el consumo al costo promedio.

Propiedades y Equipo.- Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

La Compañía establece provisiones para reparación y mantenimiento efectuadas para reparar o mantener un beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos y se disminuye por los desembolsos realizados de acuerdo a disposiciones tributarias vigentes (nota 11).

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Vehículos	20%
Equipos de computación	20%
Maquinaria y equipos y herramientas	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	<u>10%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos (véase nota 16) y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según se indica anteriormente.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Cargos Diferidos.- Los cargos diferidos están registrados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada. El gasto por amortización es reconocido en los resultados del período aplicando el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

Clisés	20%
Licencias y software de computación	<u>20%</u>

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El costo del beneficio jubilatorio y bonificación por desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Gastos Financieros.- Son registrados por el método de acumulación.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con compañías y partes relacionadas, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre partes no relacionadas.

Un resumen de las principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Ventas netas	318,769	472,000
Intereses ganados en préstamos	27,300	-
Arrendamiento de maquinaria, planta y bodegas	94,814	58,443
Servicios de tercerización de personal	11,819	21,552
Gastos financieros	4,000	2,949
Préstamos otorgados	-	203,330
Recuperación de préstamos	121,504	-
Préstamos recibidos	368,062	151,500
Préstamos pagados	357,847	144,142
Dividendos declarados	<u>56,993</u>	<u>48,672</u>

Las ventas de productos terminados a compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendieron a US\$ 319,000 y US\$ 472,000, respectivamente. Los saldos de las cuentas por cobrar – comerciales son a la vista y no devengan intereses.

La Compañía recibe servicios de tercerización de personal de Dulconfi S. A. y Coexim S. A.; así como, arrienda maquinaria, planta y bodegas a dichas compañías relacionadas y un socio. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 106,000 en el 2003 y US\$ 90,000 en el 2002. Los pagos mínimos futuros a partir del 2003 por estos conceptos ascienden aproximadamente a US\$ 105,000. Los saldos de las cuentas por pagar son a la vista y no devengan intereses.

La Compañía al 31 de diciembre del 2002 otorgó préstamos a Dulconfi S. A. y Coexim S. A. por US\$ 203,330, de los cuales al 31 de diciembre del 2003 se encuentran pendientes de recuperación US\$ 81,796, devengan una tasa de interés del 8% y 10% anual y no tienen una fecha específica de vencimiento. El ingreso por este concepto en el 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 27,000.

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos a corto plazo recibidos de socios devengan una tasa de interés del 8% anual (1% anual en el 2002) y tienen vencimientos de hasta 180 días plazo (90 días plazo en el 2002). Los gastos financieros incurridos por los préstamos recibidos de socios durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendieron aproximadamente a US\$ 4,000 y US\$ 3,000, respectivamente.

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS, (Continuación)**

Los dividendos declarados a los socios ascendieron a US\$ 56,993 en el 2003 y US\$ 48,672 en el 2002, y se encuentran pendientes de cancelación US\$ 43,800 al 31 de diciembre del 2003 (US\$ 22,060 al 31 de diciembre del 2002).

Los saldos que resultan de las transacciones antes indicadas con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

4. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS, (Continuación)**

	2003							2002						
	Cuentas por cobrar comerciales (nota 5)	Otras cuentas por cobrar (nota 5)	Cuenta por cobrar a largo plazo	Préstamos a corto plazo	Cuentas por pagar (nota 10)	Pasivos acumulados (nota 11)	Deuda a largo plazo (nota 12)	Cuentas por cobrar comerciales (nota 5)	Otras cuentas por cobrar (nota 5)	Cuentas por cobrar a largo plazo	Préstamos a corto plazo	Cuentas por pagar (nota 10)	Deuda a largo plazo (nota 12)	
	(Dólares)							(Dólares)						
Socios	-	911	-	55,000	85,060	1,690	62,187	-	1,277	-	30,000	61,310	38,151	
María Bermeo	-	-	-	-	12,756	-	-	-	-	-	20,000	-	18,821	
Coexim S. A.	27,841	-	67,500	-	-	-	-	-	-	188,825	-	-	-	
Dulconfi S. A.	-	-	14,296	-	6,464	-	-	-	1,295	14,505	-	-	-	
Distribuidora Noel	91,130	-	-	-	-	-	-	82,964	-	-	-	-	-	
Diqui	40,593	-	-	-	-	-	-	68,832	-	-	-	-	-	
Didase	10,882	-	-	-	-	-	-	9,874	-	-	-	-	-	
Neytras	59	-	-	-	-	-	-	1,634	-	-	-	-	-	
	170,505	911	81,796	55,000	104,280	1,690	62,187	163,304	2,572	203,330	50,000	61,310	56,972	

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Terceros	826,946	474,959
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>170,505</u>	<u>163,304</u>
	997,451	638,263
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(21,465)</u>	<u>(16,501)</u>
	975,986	621,762
Otras cuentas por cobrar:		
Partes relacionadas (nota 4)	911	2,572
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	16,499	12,583
Anticipos a proveedores	1,969	12,493
Empleados y funcionarios	399	1,232
Otras	<u>700</u>	<u>205</u>
	<u>996,464</u>	<u>650,847</u>

El saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde al exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, el cual es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	16,501	12,553
Provisión cargada al gasto	4,964	5,289
Castigos efectuados	<u>-</u>	<u>(1,341)</u>
Saldo al final del año	<u>21,465</u>	<u>16,501</u>

6. **INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	33,237	68,748
Material de empaque	150,132	121,913
Materias primas	42,723	33,890
Material publicitario	20,221	-
Productos en proceso	9,179	-
Suministros, materiales y otros	1,323	5,749
Importaciones en tránsito	-	950
	<u>256,815</u>	<u>231,250</u>

7. **PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y retiros</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2003</u>
	 (Dólares)						
Maquinaria y equipos	704,176	53,801	(26,023)	731,954	29,066	-	761,020
Instalaciones y adecuaciones	32,614	3,866	-	36,480	-	(2,976)	33,504
Equipos de computación	13,624	2,430	(4)	16,050	1,800	-	17,850
Vehículos y accesorios	11,355	-	-	11,355	136	-	11,491
Muebles y enseres	9,880	213	-	10,093	565	-	10,658
Equipos de oficina	<u>2,030</u>	<u>67</u>	<u>-</u>	<u>2,097</u>	<u>1,080</u>	<u>-</u>	<u>3,177</u>
	773,679	60,377	(26,027)	808,029	32,647	(2,976)	837,700
Depreciación acumulada	<u>(454,222)</u>	<u>(67,820)</u>	<u>13,473</u>	<u>(508,569)</u>	<u>(58,586)</u>	<u>-</u>	<u>(567,155)</u>
	<u>319,457</u>	<u>(7,443)</u>	<u>(12,554)</u>	<u>299,460</u>	<u>(25,939)</u>	<u>(2,976)</u>	<u>270,545</u>

El cargo a costos y gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 58,586 en el 2003 y US\$ 67,820 en el 2002.

8. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	 (Dólares)					
Clisés	33,788	22,929	56,717	15,559	-	72,276
Licencias de software	4,892	1,772	6,664	-	-	6,664
Software	<u>4,990</u>	<u>-</u>	<u>4,990</u>	<u>-</u>	<u>(4,990)</u>	<u>-</u>
	43,670	24,701	68,371	15,559	(4,990)	78,940
Amortización acumulada	<u>(9,852)</u>	<u>(9,748)</u>	<u>(19,600)</u>	<u>(11,627)</u>	<u>998</u>	<u>(30,229)</u>
	<u>33,818</u>	<u>14,953</u>	<u>48,771</u>	<u>3,932</u>	<u>(3,992)</u>	<u>48,711</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 11,627 en el 2003 y US\$ 9,748 en el 2002.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Un detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha C. A.-</u> Créditos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 16% anual (18% anual en el 2002) con vencimiento de hasta 180 días plazo en el 2003 (360 días en el 2002), garantizados con un pagaré a la orden en el 2003, y con hipoteca abierta sobre inmuebles de propiedad de los socios en el 2003 y 2002.	157,221	55,642
<u>Produbanco.-</u> Créditos sobre firmas para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 18% anual con vencimientos de 60 días plazo.	<u>69,797</u>	<u>-</u>
	<u>227,018</u>	<u>55,642</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Locales	266,506	227,978
Exterior	<u>-</u>	<u>3,181</u>
	266,506	231,159
Partes relacionadas (nota 4):		
Servicios de tercerización	6,464	-
Dividendos por pagar	43,800	22,060
Arriendos	33,165	27,424
Otros	<u>20,851</u>	<u>11,826</u>
	104,280	61,310
Retenciones e impuestos por pagar	29,495	29,671
Empleados y funcionarios	7,237	5,011
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	3,277	2,231
Otras	<u>6,744</u>	<u>7,413</u>
	<u>417,539</u>	<u>336,795</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 15)	14,450	21,522
Beneficios sociales	17,517	14,084
Mantenimiento de maquinaria (nota 3)	23,813	76,660
Provisión para impuestos (nota 15)	4,799	10,000
Arriendos	4,668	-
Intereses por pagar:		
Partes relacionadas (nota 4)	1,690	-
Préstamos (notas 9 y 12)	2,687	3,695
Impuestos	<u>-</u>	<u>1,179</u>
	4,377	4,874
Otros	<u>11,141</u>	<u>6,373</u>
	<u>80,765</u>	<u>133,513</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de pasivos acumulados - provisión para impuestos representa la diferencia del impuesto a la renta del año 2001 que se encuentra pendiente de cancelación, cuya forma de pago fue acordada con el Servicio de Rentas Internas.

11. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los principales rubros que componen el saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u>	<u>Cargo</u>	<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldos al</u>	<u>Cargo</u>	<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31/12/01</u>	<u>al gasto</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>31/12/02</u>	<u>al gasto</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>31/12/03</u>
	 (Dólares)						
Participación de los							
trabajadores en las							
utilidades	48,733	19,200	(46,411)	21,522	14,450	(21,522)	14,450
Beneficios sociales	8,526	30,610	(25,052)	14,084	31,743	(28,310)	17,517
Mantenimiento de							
maquinaria	-	76,660	-	76,660	-	(52,817)	23,813
Provisión para impuestos	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>-</u>	<u>(5,201)</u>	<u>4,799</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Operaciones para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 16% anual pagaderos mensualmente y con vencimientos hasta junio del 2006, garantizadas con hipoteca abierta sobre inmuebles de propiedad de los socios.	144,626	190,880
<u>Partes Relacionadas.</u> - Préstamos para capital de trabajo de los socios, devengan una tasa de interés del 8% anual con vencimientos hasta enero del 2005. En el 2002 no devengaron intereses y fueron cancelados en el 2003 (nota 4).	<u>62,187</u> 206,813	<u>56,972</u> 247,852
Menos vencimientos circulantes	(111,978)	(103,749)
	<u>94,835</u>	<u>144,103</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

Un detalle de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Año</u>	... (Dólares) ...	
2003	-	103,749
2004	111,978	51,978
2005	65,193	62,483
2006	<u>29,642</u>	<u>29,642</u>
	<u>206,813</u>	<u>247,852</u>

13. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2001</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2002</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2003</u>
	 (Dólares)					
Jubilación patronal	2,400	14,288	16,688	18,402	-	35,090
Bonificación por desahucio	-	<u>3,660</u>	<u>3,660</u>	<u>4,531</u>	<u>(5,142)</u>	<u>3,049</u>
	<u>2,400</u>	<u>17,948</u>	<u>20,348</u>	<u>22,933</u>	<u>(5,142)</u>	<u>38,139</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene fondos separados por estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios (los que cubren a todo el personal), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$ 35,090 y US\$ 8,192, respectivamente (al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$ 16,688 y US\$ 3,660, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado"

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los fundamentos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 121,91 en el 2003 y US\$ 104,88 en el 2002), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 3,55% anual.

13. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas por el actuario al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 25 años	9,103	-
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	18,372	2,784
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>7,615</u>	<u>13,904</u>
	<u>35,090</u>	<u>16,688</u>

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social

El 24 de marzo del 2003 mediante compensación del saldo acreedor de la cuenta de patrimonio - reserva de capital, la Compañía aumentó su capital participaciones en US\$ 244,000 y modificó el valor nominal de las participaciones de US\$ 0,04 a US\$ 1 cada una. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 250,000 participaciones (150.000 participaciones en el 2002) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una (US\$ 0,04 en el 2002).

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 debe ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Socios, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 5,000.

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS, (Continuación)

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los socios y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios.

La Compañía, acogiendo a esta disposición el 24 de marzo del 2003 aumentó el capital participaciones en US\$ 244,000 mediante la compensación del saldo acreedor de la cuenta de patrimonio – reserva de capital.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	83,400	106,383
Más gastos no deducibles	<u>12,930</u>	<u>21,616</u>
	96,330	127,999
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(14,450)</u>	<u>(19,200)</u>
Utilidad gravable	<u>81,880</u>	<u>108,799</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>20,470</u>	<u>27,200</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>29.69%</u>	<u>31.20%</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	12,583	-
Provisión cargada al gasto	(20,470)	(27,200)
Anticipos de impuesto a la renta	-	14,899
Impuestos retenidos por terceros	<u>24,386</u>	<u>24,884</u>
Saldo al final del año (nota 5)	<u>16,499</u>	<u>12,583</u>

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

16. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Mantiene suscritos contratos de arrendamiento mercantil con el Produbanco S. A. para la adquisición de maquinarias y vehículos, los cuales se encuentran garantizando dichas operaciones de leasing. Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil es como sigue:

<u>2003</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2004	<u>92,107</u>	<u>10,803</u>	<u>9,454</u>
<u>2002</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2003	113,406	19,062	-
2004	<u>92,107</u>	<u>10,803</u>	<u>9,454</u>

Los costos y gastos incluyen aproximadamente US\$ 113,000 en el 2003 y US\$ 81,000 en el 2002, correspondientes a los cánones mensuales pagados por los contratos de arrendamiento mercantil.

Los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen antes de la fecha del vencimiento.

Los contratos antes mencionados incluyen una cláusula de reajuste de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa promedio de inflación que rija para el rubro de arrendamiento establecido en las estadísticas oficiales del Banco Central del Ecuador.

17. CONTINGENCIA

La Compañía comercializa ciertos productos sin las respectivas autorizaciones emitidas por las autoridades de Salud. A la fecha de este informe, las autorizaciones correspondientes se encuentran en trámite. En opinión de la Administración, se espera que en un corto plazo se obtengan resultados favorables sobre este asunto.

El resultado final de esta incertidumbre a la fecha de este informe no se puede determinar y los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno, que pudiera resultar de este asunto.

18. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.
