

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS CIA. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de

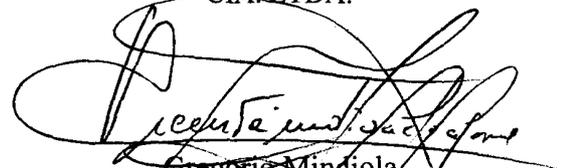
Productos Alimenticios y Licores -PROALCO- Cia. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA. (una compañía limitada ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios y Licores -PROALCO- Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

GRANT THORNTON Y ASOCIADOS
CIA. LTDA.



Gregorio Mindiola
Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE N° 438

Guayaquil, Ecuador
20 de febrero del 2004

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	120,152.91
Cuentas por cobrar, neto	2,877,798.01
Inventarios	569,608.13
Gastos pagados por anticipado	131,899.63
Total de activos corrientes	<u>3,699,458.68</u>

INVERSIONES EN ACCIONES 4,608,859.93

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, neto 185,918.18
Total de activos 8,494,236.79

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:

Porción corriente de la deuda a largo plazo	202,794.00
Obligación bancaria	24,999.99
Cuentas por pagar-	
Proveedores	369,096.15
Compañía afiliada	1,305,660.37
Socios	280,830.93
Otras	217,819.34
Pasivos acumulados	114,106.21
Total de pasivos corrientes	<u>2,515,306.99</u>

DEUDA A LARGO PLAZO 5,400,786.00
Total de pasivos 7,916,092.99

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social suscrito y pagado, 1.000.000 participaciones nominativas de US\$0.04 cada una	40,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	1,861.83
Capital adicional	483,523.04
Utilidades apropiadas	11,667.90
Utilidades no apropiadas	41,091.03
Total de patrimonio de los socios	<u>578,143.80</u>
Total de pasivos y patrimonio de los socios	<u>8,494,236.79</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

VENTAS NETAS		11,398,671.23
COSTO DE VENTAS		<u>8,559,976.87</u>
Utilidad bruta		2,838,694.36
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas y de administración		<u>1,822,326.50</u>
Utilidad antes de otros egresos		1,016,367.86
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:		
Gastos financieros	984,488.88	
Otros ingresos, neto	<u>(8,568.90)</u>	<u>975,919.98</u>
Utilidad antes de provisiones para participación del personal en las utilidades e impuesto a la renta		<u>40,447.88</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Capital social suscrito y pagado	Aporte para futuro aumento de capital	Capital adicional	Utilidades apropiadas			Utilidades no apropiadas
				Reserva facultativa	Reserva legal	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40,000.00	1,861.83	486,383.94	5,353.18	2,707.48	8,060.66	4,250.39
Más (menos) transacciones durante el año-							
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	1,243.87	1,243.87	(1,243.87)
Apropiación reserva facultativa	-	-	-	2,363.37	-	2,363.37	(2,363.37)
Ajuste de años anteriores	-	-	(2,860.90)	-	-	-	-
Utilidad antes de provisiones para participación del personal en las utilidades e impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	40,447.88
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>40,000.00</u>	<u>1,861.83</u>	<u>483,523.04</u>	<u>7,716.55</u>	<u>3,951.35</u>	<u>11,667.90</u>	<u>41,091.03</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Aumento (Disminución) en efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto:

Utilidad neta antes de provisiones para participación del personal en las utilidades e impuesto a la renta	40,447.88
Depreciación	63,857.03

Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar, neto	(167,980.78)
Disminución en inventarios	158,915.66
Aumento en gastos pagados por anticipado	(491.10)
Disminución en cuentas por pagar proveedores	(63,825.09)
Disminución en cuentas por pagar compañía afiliada	(457,006.53)
Disminución en cuentas por pagar socios	(27,275.65)
Aumento en cuentas por pagar otros	120,038.40
Disminución en pasivos acumulados	<u>(3,358.52)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(336,678.70)</u>
---	---------------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Aumento en propiedades, muebles y equipos,neto	(74,894.44)
Aumento en obligaciones bancarias	24,999.99
Aumento en porción corriente de la deuda a largo plazo	79,075.00
Aumento en deuda a largo plazo	335,437.00
Ajuste de años anteriores	<u>(2,860.90)</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión y financiamiento	<u>361,756.65</u>
--	-------------------

Aumento en el efectivo neto	25,077.95
-----------------------------	-----------

Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>95,074.96</u>
---	------------------

Efectivo de caja y bancos al final del año	<u>120,152.91</u>
--	-------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y LICORES -PROALCO- CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

Productos Alimenticios y Licores -PROALCO- Cia. Ltda. se constituyó el 6 de mayo de 1965, con el objeto de dedicarse al comercio en general, con agencias, distribuciones e intermediación en productos nacionales o extranjeros, importar y exportar y celebrar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas; en forma especial dará preferencia al comercio en productos alimenticios, conservas y licores, pudiendo también dedicarse a actividades industriales, transformación de materias primas naturales o semielaborados en artículos de consumo general.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

CAPITAL ADICIONAL.- El capital adicional corresponde al saldo de la reserva por revalorización del patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 1999, más el efecto neto de la reexpresión monetaria integral hecha por la Compañía al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2000.

INVENTARIOS.- Los inventarios de mercaderías están valorados al costo de adquisición de las últimas facturas, que es más bajo que el valor de mercado.

INVERSIONES EN ACCIONES.- Las inversiones en acciones se encuentran valoradas al costo de adquisición.

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS.- Las propiedades, muebles y equipos están registradas al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, muebles y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, muebles y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Cientes	2,746,290.58
Reclamos impuestos y otros	140,871.80
Empleados y funcionarios	37,069.53
Otras	32,515.29
	<u>2,956,747.20</u>
Menos- Asignación para cuentas dudosas	78,949.19
	<u>2,877.798.01</u>

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA AFILIADA

Durante el 2003, las principales transacciones con compañía afiliada fueron por compras de inventarios a Desarrollo Agropecuario C. A. por \$4,785,460.97. Las transacciones con compañía afiliada se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Mercaderías en general	556,763.33
Importaciones en tránsito	11,605.81
Suministros	1,238.99
	<u>569,608.13</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones consistían en:

Inboyco S. A.	4,000,000.00
Desarrollo Agropecuario C. A.	606,670.75
Banco Bolivariano S. A.	2,189.18
	<u>4,608,859.93</u>

7. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2003, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Movimiento del 2003 <u>Adiciones</u>	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Vidas útiles estimadas años
Terrenos	10,822.07	-	10,822.07	-
Muebles y enseres	32,129.04	-	32,129.04	10
Equipos de oficina	73,368.78	4,011.69	77,380.47	5
Equipos de computación	97,336.26	6,366.00	103,702.26	3
Equipos de transporte	449,173.75	16,745.48	465,919.23	5
Total de propiedades, muebles y equipos	662,829.90	27,123.17	689,953.07	
Menos- Depreciación acumulada	487,949.13	16,085.76	504,034.89	
Total de propiedades, muebles y equipos, neto	<u>174,880.77</u>	<u>11,037.41</u>	<u>185,918.18</u>	

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo consistía en:

Montego Bay Investment

Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 18% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 4 de diciembre del 2007.	2,000,000.00
Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 18% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 12 de diciembre del 2007.	2,000,000.00
Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 18% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 15 de marzo del 2007	188,653.00
Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 18% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 12 de mayo del 2009	876,696.00
Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 12% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 17 de abril del 2010	238,231.00

Préstamo de consumo a 7 años plazo, al 12% de interés efectivo anual, con pagos mensuales hasta el 30 de octubre del 2010

300,000.00
5,603,580.00

Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo

202,794.00
5,400,786.00

9. PROVISIONES PARA PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

Las provisiones para participación del personal en las utilidades e impuesto a la renta han sido calculadas aplicando las tasas del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades imponibles al 31 de diciembre del 2003. Con el propósito de cumplir con las exigencias de información solicitada por el SRI en sus formularios de declaración de impuesto a la renta del año 2003 y evitar discrepancias entre las cifras reportadas en dichos formularios y las cifras contables; la Compañía no había registrado aun en resultados ni en las utilidades no apropiadas, las provisiones de participación del personal en las utilidades e impuesto a la renta del año 2003 por \$6,512.01 y \$6,428.66, respectivamente; montos que de acuerdo a manifestaciones de la administración de la Compañía serán registrados en el año 2004.

10. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social suscrito y pagado. Dicha reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía pendiente de apropiar a reserva legal de la utilidad neta correspondiente al año terminado en la propia fecha.