



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A 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 acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

SC - RNAE No. 435

Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 7966

7 de Mayo del 2004

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	63,490	27,677
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	2,720,072	2,420,396
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	530,368	880,878
Gastos anticipados	14,648	21,558
Total activos corrientes	3,328,578	3,350,509
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	474,365	548,586
Otros activos <i>(Nota 6)</i>	1,082,598	1,030,423
Total activos	4,885,541	4,929,518
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro	4,483	900
Documentos por pagar <i>(Nota 7)</i>	1,500,000	1,500,000
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	1,440,171	1,305,116
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	181,722	128,901
Porción corriente de obligación a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	273,199	588,158
Total pasivos corrientes	3,399,575	3,523,075
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	429,794	387,245
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	5,000	5,000
Aporte para futuro aumento de capital	68,223	68,223
Reserva legal	2,500	2,500
Reserva facultativa	9,236	9,236
Reserva de capital	585,419	585,419
Utilidades retenidas	385,794	348,820
Total patrimonio de accionistas	1,056,172	1,019,198
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4,885,541	4,929,518

Ver notas adjuntas

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Ventas <i>(Nota 12)</i>	8,831,797	7,480,486
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(7,182,106)	(6,267,915)
Utilidad bruta	1,649,691	1,212,571
Gastos de operación:		
Ventas	(395,241)	(488,045)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(586,474)	(461,953)
Utilidad de operaciones	667,976	262,573
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(246,120)	(276,216)
Bajas de inventario <i>(Nota 13)</i>	(433,285)	-
Otros, neto	42,228	26,654
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	30,799	13,011
Participación de trabajadores	(4,620)	(1,952)
Impuesto a la renta	(4,228)	(15,022)
Utilidad (pérdida) neta	21,951	(3,963)

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Acumulada	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	352,783	1,023,161
Pérdida neta, 2002	-	-	-	-	-	(3,963)	(3,963)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	348,820	1,019,198
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	-	21,951	21,951
Reversión de impuestos a la renta	-	-	-	-	-	15,023	15,023
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	385,794	1,056,172

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,547,144	6,298,143
Pagado a proveedores y empleados	(7,992,915)	(7,063,324)
Impuesto a la renta	-	(5,496)
Intereses pagados	(246,120)	(276,216)
Otros, neto	42,228	26,654
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	350,337	(1,020,239)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(45,825)	(192,151)
Venta de propiedades y equipos	-	10,405
Aumento en otros activos	128	(62)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(45,697)	(181,808)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	3,583	(22,967)
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(314,959)	434,772
Aumento en obligaciones a largo plazo	42,549	386,225
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento	(268,827)	798,030
Aumento (disminución) neta en caja y bancos y equivalentes de efectivos	35,813	(404,017)
Caja y bancos y equivalentes de efectivos al principio del año	27,677	431,694
Caja y bancos al final del año	63,490	27,677
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	21,951	(3,963)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisiones	21,000	18,000
Depreciaciones	120,046	133,034
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(305,653)	(186,808)
Disminución (aumento) en inventarios	350,510	(294,183)
Disminución (aumento) en gastos anticipados	6,910	(11,626)
Aumento en otros activos	(52,303)	(1,013,535)
Aumento en cuentas por pagar	135,055	224,479
Aumento en gastos acumulados	52,821	114,363
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	350,337	(1,020,239)

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1987 en Ecuador. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de alimentos balanceados, principalmente para especies biocuáticas, así como también para todo tipo de ganado y aves de corral.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.5%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributaria.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre vehículos, se registren con débitos a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Valuación de Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10% y 33%
Perchas y silos	10%
Vehículos	20%

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades retenidas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Capital Adicional, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. En el 2002 este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga. En el 2003 dicho valor no se encuentra registrado hasta su aprobación por parte de los accionistas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota (13)*. En el 2002 este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga. En el 2003 dicho valor no se encuentra registrado hasta su aprobación por parte de los accionistas.

Ingresos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,983,566	1,823,873
Accionista	50,000	50,000
Compañías relacionadas	314,613	274,138
Impuestos por cobrar	171,588	110,621
Anticipos a proveedores	218,391	172,313
Empleados	32,082	20,801
Otras	11,526	9,344
	2,781,766	2,461,090
Provisión para cuentas incobrables	(61,694)	(40,694)
	2,720,072	2,420,396

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 60 días sin interés.

La cuenta por cobrar a accionista representa préstamo, el mismo que no devengan interés y no tienen fecha de vencimiento.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por venta de inventarios con plazo de hasta 60 días, sin interés.

Impuestos por cobrar representa principalmente retenciones en la fuente de los años 2001 2002 y 2003.

El movimiento para provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre son como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(40,694)	(22,858)
Provisión con cargo a resultados	(21,000)	(18,000)
Castigos	-	164
Saldo al final del año	(61,694)	(40,694)

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	183,919	208,675
En proceso	-	10,559
Materia prima	269,515	608,333
Materiales, suministros y lubricantes	69,980	45,693
En tránsito	6,954	7,618
	530,368	880,878

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre son como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencia	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Terrenos	45,183	-	-	45,183
Instalaciones	184,909	-	1,656	186,565
Maquinarias y equipos	1,029,430	30,131	-	1,059,561
Muebles y equipos de oficina	75,119	2,564	474	78,157
Perchas y silos	11,010	-	-	11,010
Vehículos	150,954	11,000	-	161,954
En proceso	-	2,130	(2,130)	-
	1,496,605	45,825	-	1,542,430
Depreciación acumulada	(948,019)	(120,046)	-	(1,068,065)
	548,586	(74,221)	-	474,365

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de 1 vehículo con plazo de 24 meses que vence en Enero del 2005. El valor total del canon de arrendamiento por devengar es de US\$ 12,108. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$ 4,842 y descuento de US\$ 4,739 por pago oportuno durante el plazo.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Otros activos

Los otros activos consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,065,838	1,013,535
Terreno	16,760	16,760
Otros	-	128
	1,082,598	1,030,423

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar a largo plazo representan valores por cobrar por deudas asumidas por Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A, con banco y parte relacionada sin fecha de vencimiento e interés del 12% y 10%, respectivamente.

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, representan documentos por pagar a Corporación Ultramares, con vencimiento en Diciembre del 2004 e interés del 15% (16% en el 2002).

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	316,825	415,643
Compañías relacionadas	1,028,728	808,630
Impuestos	14,744	14,359
Otras	79,874	66,484
	1,440,171	1,305,116

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 60 días.

Compañías relacionadas representan principalmente facturas por prestación de servicios, sin plazos y sin intereses.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Beneficios sociales	9,654	24,801	(21,581)	12,874
Intereses	102,273	120,000	(62,273)	160,000
Participación de trabajadores	1,952	4,620	(1,952)	4,620
Impuesto a la renta	15,022	4,228	(15,022)	4,228
	<u>128,901</u>	<u>153,649</u>	<u>(100,828)</u>	<u>181,722</u>

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco Bolivariano S. A., préstamos hipotecarios, con vencimientos hasta Enero del 2007 e interés de hasta el 12%.	638,133	832,840
Parte relacionada, préstamo con vencimiento hasta Octubre del 2004 e interés del 10%	61,297	139,000
Accionista, sin fecha de vencimiento y no devenga interés	1,020	1,020
Desahucio	2,543	2,543
	<u>702,993</u>	<u>975,403</u>
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(273,199)</u>	<u>(588,158)</u>
	<u>429,794</u>	<u>387,245</u>

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene convenios mutuos, prenda hipotecaria y prenda industrial abierta a favor del Banco Bolivariano S. A., la que respalda operaciones de la Compañía.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
2004	-	153,024
2005	275,668	103,497
2006	140,179	116,777
2007	10,384	10,384
Accionistas	1,020	1,020
Desahucio	2,543	2,543
	429,794	387,245

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el capital pagado consiste de 125.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 0.04.

12.Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	1,282,887	1,102,440
Costo de venta	(1,038,570)	(875,908)
Gastos administrativos	(426,257)	(307,899)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía consideró como gastos no deducibles US\$ 18,536 (US\$ 49,029 en el 2002) y excluyó otras rentas y otras deducciones por US\$ 27,802.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

14. Pérdidas en Bajas de Inventarios

En Diciembre del 2003, la Compañía dio de baja principalmente inventarios en mal estado por US\$ 433,285 según acta de bajas de inventarios notariadas.
