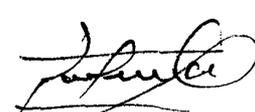


Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **CONFITECORP S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CONFITECORP S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Confites Ecuatorianos C. A. - CONFITECA) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 soporta 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 nuestras auditorías proveen 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 **CONFITECORP S. A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
8 de marzo de 2004

CONFITECORP S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		55,278	39,476
Cuentas por cobrar	4	228,021	220,771
Compañías relacionadas	5	685,458	753,759
Gastos pagados por anticipado		61,896	30,045
Total activo corriente		<u>1,030,653</u>	<u>1,044,051</u>
Propiedad y equipo, neto	6	<u>29,645</u>	<u>56,665</u>
Total activo		<u>1,060,298</u>	<u>1,100,716</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiro bancario		-	16,770
Proveedores		15,155	42,362
Cuentas por pagar		383,751	402,610
Pasivos acumulados	7	140,768	120,788
Total pasivo corriente		<u>539,674</u>	<u>582,530</u>
Reserva para jubilación e indemnización	12	<u>96,322</u>	<u>116,378</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	190,786	190,786
Reserva de capital	9	239,434	239,434
Déficit acumulado		(5,918)	(28,412)
Total patrimonio de los accionistas		<u>424,302</u>	<u>401,808</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,060,298</u>	<u>1,100,716</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

CONFITECORP S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios	5	4,234,488	4,053,061
Costos de operación:			
Personal de ventas		(1,086,996)	(1,003,429)
Comercialización y administración		(3,142,855)	(3,132,371)
Utilidad (pérdida) en operación		4,637	(82,739)
Otros ingresos (egresos):			
Financieros		(3,865)	(2,473)
Otros, neto		33,888	21,307
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta.		34,660	(63,905)
Provisión para participación a trabajadores		(3,331)	-
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		31,329	(63,905)
Provisión para impuesto a la renta	11 (d)	(8,835)	-
Utilidad (pérdida) neta		<u>22,494</u>	<u>(63,905)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	3 (g)	<u>0.12</u>	<u>(0.92)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

CONFITECORP S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Déficit acumulado		
				Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	200	1	12,695	139	(15,108)	(14,969)
Más (menos):						
Efecto de fusión por absorción (Ver Nota 2)	57,925	(1)	226,739	17,566	165,557	183,123
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 10)	-	-	-	14,773	(14,773)	-
Aumento de capital (Ver Nota 8)	132,661	-	-	-	(132,661)	(132,661)
Pérdida neta	-	-	-	-	(63,905)	(63,905)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	190,786	-	239,434	32,478	(60,890)	(28,412)
Utilidad neta	-	-	-	-	22,494	22,494
Saldo al 31 de diciembre de 2003	190,786	-	239,434	32,478	(38,396)	(5,918)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

CONFITECORP S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	22,494	(63,905)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	23,581	15,628
(Disminución) provisión para jubilación e indemnización	(20,057)	23,210
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(7,250)	504,329
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	68,301	(517,027)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(31,851)	(49,480)
(Disminución) aumento en proveedores	(27,207)	2,775
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(18,858)	48,622
Aumento en pasivos acumulados	19,980	54,280
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>29,133</u>	<u>18,432</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Retiros (adiciones) a propiedad y equipo, neto	3,439	(31,698)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	(16,770)	16,770
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>15,802</u>	<u>3,504</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	39,476	35,972 (1)
Saldo al final del año	<u>55,278</u>	<u>39,476</u>

(1) Incluye 35,572 de aumento por fusión.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

CONFITECORP S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

CONFITECORP S. A. fue constituida en 1993 y su actividad principal consiste en la comercialización y distribución de toda clase de productos elaborados y adquiridos de terceros por Confites Ecuatorianos C. A. – CONFITECA (casa matriz) (Véase Nota 6). La dirección de la Compañía es Panamericana Sur Km. 9 ½ Quito – Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el número de empleados y trabajadores de la Compañía fue de 133 (76 tercerizados) y 161 (66 tercerizados), respectivamente (Véase Nota 13).

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Fusión por absorción con DICOFINSA – Distribuidora de Confites S. A., y DICOCOSTA – Distribuidora de Confites de la Costa S. A.

Mediante escritura pública, otorgada ante la notaría trigésima segunda del cantón Quito el primero de abril del dos mil uno, e inscrita en el Registro Mercantil No. 15 Tomo 33 de fecha 2 de enero de 2002, DICOFINSA – Distribuidora de Confites S. A. y DICOCOSTA – Distribuidora de Confites de la Costa S. A. fueron absorbidas por CONFITECORP S. A. quien asumió la responsabilidad de ley con respecto a los deudores y acreedores de dichas compañías. Con esta fusión se produce un aumento de capital por 57,925 (Véase Nota 9). A la fecha de la fusión, 2 de enero de 2002, los estados financieros de y DICOFINSA -Distribuidora de Confites S. A. y DICOCOSTA - Distribuidora de Confites de la Costa S. A. mostraban las siguientes cifras de importancia:

Notas a los estados financieros (continuación)

	DICOFINSA Distribuidora de Confites S. A.	DICOCOSTA Distribuidora de Confites de la Costa S. A.
Total activos	695,715	324,848
Total pasivos	362,277	190,499
Patrimonio de los accionistas	333,438	134,349

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Propiedad y equipo-

La propiedad y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las

Notas a los estados financieros (continuación)

tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(b) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(c) Provisión para jubilación e indemnización-

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año en base a un estudio actuarial, calculado de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(d) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos por servicios son reconocidos, cuando se ha prestado el servicio y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(e) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Utilidad (pérdida) neta por acción-

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	11,350	11,350
Anticipos	132,541	110,451
Retenciones en la fuente	42,345	46,496
Otras	53,135	63,824
	<u>239,371</u>	<u>232,121</u>
Menos- estimación para cuentas incobrables	<u>11,350</u>	<u>11,350</u>
	<u>228,021</u>	<u>220,771</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	11,350	-
Más (menos):		
Efecto de fusión por absorción	-	6,059
Provisiones	-	5,992
Bajas	-	(701)
Saldo al final	<u>11,350</u>	<u>11,350</u>

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas correspondían a Confites Ecuatorianos C. A. – CONFITECA (casa matriz):

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene un contrato de servicios con su casa matriz Confites Ecuatorianos C. A. - CONFITECA, prorrogable automáticamente por períodos de un año, cuyo objeto es la distribución de mercancías elaboradas y de inventarios de terceros comercializadas por la misma, así como el recaudo de la cartera generada por dicha venta. Por este servicio, la casa matriz ha fijado un valor fijo mensual y una comisión del 6.5% sobre las cobranzas. Durante el año 2003 y 2002, la Compañía registró ingresos por este concepto por aproximadamente 4,234,000 y 4,053,000 respectivamente.

6. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la propiedad y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Edificios e instalaciones	59,601	59,601	5%
Maquinarias y equipo	56,319	56,595	10%
Vehículos	147,655	174,638	20%
Muebles y enseres	67,119	67,119	10%
Equipo de computación	146,752	154,057	33%
	<u>477,446</u>	<u>512,010</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>447,801</u>	<u>455,345</u>	
	<u>29,645</u>	<u>56,665</u>	

El movimiento de la propiedad y equipo durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	2003	2002
Saldo al inicio	56,665	-
Más (menos):		
Adiciones por la fusión por absorción	-	40,595
(Retiros) adiciones, netas	(3,439)	31,698
Depreciación	<u>(23,581)</u>	<u>(15,628)</u>
Saldo al final	<u>29,645</u>	<u>56,665</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los pasivos acumulados corresponden a beneficios sociales a los empleados.

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social está constituido por 190,786 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una totalmente pagadas.

El 2 de enero de 2002, el capital social de la compañía aumentó en 57,925 (57,925 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una), por efecto de la fusión por absorción con DICOFINSA - Distribuidora de Confitos S. A. y DICOCOSTA - Distribuidora de Confitos de la Costa S. A. (Véase Nota 3). El 21 de marzo de 2002, la Compañía aumentó su capital social en 132,661 (132,661 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una) a través de la capitalización de utilidades retenidas. Dicho aumento fue legalizado mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 27 de diciembre de 2002.

9. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1994 y mantiene glosas de fiscalización pendientes correspondiente a los años 1992, 1993 y 1994, las cuales no son importantes.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable en la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	31,329	(63,905)
Más (menos):		
Amortización de pérdidas fiscales	(12,452)	-
Ingresos exentos	(7,653)	-
Gastos no deducibles	24,116	44,763
Utilidad gravable (pérdida fiscal)	35,340	(19,142)
Tasa de Impuesto	25%	-
Provisión para impuesto a la renta	8,835	-

(e) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía tiene pérdidas fiscales por aproximadamente 7,000 y 19,000 respectivamente amortizables en ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán

Notas a los estados financieros (continuación)

deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable. Durante el año 2003, las pérdidas fiscales amortizadas para el cálculo de la base imponible fueron de 12,452.

(f) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno

En el Registro Oficial No.718 del 4 de diciembre de 2002, se publicó el Decreto Ejecutivo No.3316, mediante el cual se reforma el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos en los siguientes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron a la tarifa del 15%, reliquidarán el impuesto a la renta correspondiente a la tarifa del 25%.
- Los costos por reparaciones mayores de maquinaria, naves aéreas y marítima, altos hornos, calderos y semejantes serán deducibles al momento en el que se efectúen dichas reparaciones.

12. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la reserva para jubilación fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	53,688	-
Más (menos):		
Efecto de fusión por absorción	-	51,021
(Disminución) aumento	<u>(32,557)</u>	<u>2,667</u>
Saldo al final	<u>21,131</u>	<u>53,688</u>

(b) Reserva para desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la reserva para desahucio fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	62,690	-
Más (menos):		
Efecto por fusión por absorción	-	42,147
Provisiones	<u>12,501</u>	<u>20,543</u>
Saldo al final	<u>75,191</u>	<u>62,690</u>

13. Contrato con proveedores de provisión de personal

Durante el año 2003, la Compañía mantuvo contratos de servicios de provisión de personal con ADECCOIBERIA S. A. y con Selatesa Servicios Temporarios S. A. durante el año 2002.