

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de la

Empresa Pasteurizadora Quito S.A.

Quito, 28 de mayo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

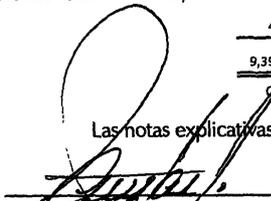
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

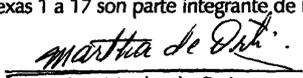


PASTEURIZADORA QUITO S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	456,856	556,615	Obligaciones bancarias	9	389,852	358,645
Inversiones temporales	4	1,355,920	919,694	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		764,564	681,971
Clientes y otros	5	1,028,648	871,693	Partes relacionadas	12	325,499	353,747
Distribuidores	6	355,466	222,067	Beneficios sociales	11	534,407	637,790
Partes relacionadas	12	100,363	67,861	Impuestos por pagar	11	90,692	138,405
Anticipos		33,543	38,035	Otros		109,161	103,684
Empleados		36,475	28,537				
Otras		116,813	249,952	Total del pasivo corriente		2,214,175	2,274,443
		<u>1,671,308</u>	<u>1,478,146</u>	OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	9	439,059	879,544
Provisión para cuentas incobrables	11	(44,087)	(31,898)	JUBILACION PATRONAL	11 y 13	480,831	351,962
		<u>1,627,221</u>	<u>1,446,248</u>	OTRAS PROVISIONES	11	1,009,850	1,017,778
Inventarios	7	1,981,723	1,369,421	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		5,252,479	4,365,799
Gastos pagados por anticipado		115,024	99,817				
Total del activo corriente		5,536,744	4,391,795				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	8	3,243,980	3,392,712				
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6 y 12	567,693	1,057,535				
OTROS ACTIVOS		47,977	47,483				
Total del activo		9,396,394	8,889,525	Total del pasivo y patrimonio		9,396,394	8,889,525
				Cuentas de orden		<u>2,390,299</u>	<u>2,932,896</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorge Acosta
 Gerente General


 Ing. Martha de Ortiz
 Gerente Administrativa-
 Financiera


 Sr. Julio Capelos
 Contador

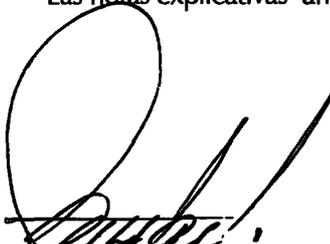


PASTEURIZADORA **Quito** S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		22,966,386	22,610,697
Costo de productos vendidos		<u>(18,837,036)</u>	<u>(18,639,164)</u>
Utilidad bruta		4,129,350	3,971,533
Gastos operativos			
De administración		(2,372,427)	(2,362,090)
De ventas		<u>(806,687)</u>	<u>(888,260)</u>
		(3,179,114)	(3,250,350)
Utilidad en operación		950,236	721,183
Otros ingresos - netos		251,982	135,196
Resultados financieros - netos		<u>45,426</u>	<u>52,416</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,247,644	908,795
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(187,822)	(197,357)
Impuesto a la renta	2 h)	<u>(180,453)</u>	<u>(233,970)</u>
Utilidad neta del año		<u>879,369</u>	<u>477,468</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Acosta
Gerente General


Ing. Martha de Ortiz
Gerente Administrativa-
Financiera


Sr. Julio Canelos
Contador

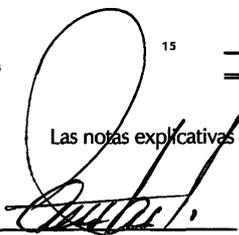


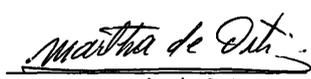
PASTEURIZADORA **Quito** S.A.

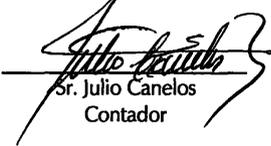
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por compra de acciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		2,750,976	65	49,357	8,961	828,813	48,316	215,349	3,901,837
Aporte para futuras capitalizaciones		-	783	-	-	-	-	-	783
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de junio del 2002									
Aumento de Capital	14	216,132	(783)	-	-	-	-	(215,349)	-
Compras de acciones		-	-	-	-	-	(14,284)	-	(14,284)
Otros menores		-	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	477,468	477,468
Apropiación de reserva legal	15	-	-	47,747	-	-	-	(47,747)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002		2,967,108	60	97,104	8,961	828,813	34,032	429,721	4,365,799
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de septiembre del 2003									
Aumento de Capital	14	430,540	-	-	-	-	-	(429,721)	819
Venta de acciones, neta		-	-	-	-	-	6,492	-	6,492
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	879,369	879,369
Apropiación de reserva legal	15	-	-	87,937	-	-	-	(87,937)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		3,397,648	60	185,041	8,961	828,813	40,524	791,432	5,252,479

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorge Acosta
 Gerente General


 Ing. Martha de Ortiz
 Gerente Administrativa-
 Financiera


 Sr. Julio Canelos
 Contador

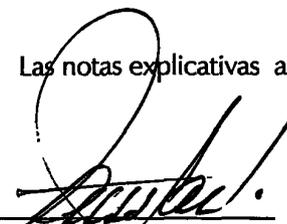


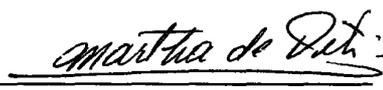
PASTEURIZADORA QUITO S.A.

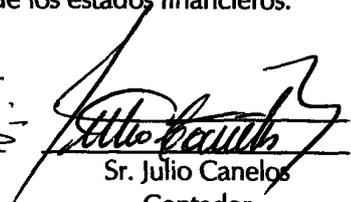
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		879,369	477,468
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo.			
Depreciación	8	667,351	616,763
Provisión para cuentas incobrables	11	12,189	11,715
Provisión para jubilación patronal	11	138,120	79,674
Otras provisiones	11	1,613	382,829
		<u>1,698,642</u>	<u>1,568,449</u>
Cambios en activos y pasivos.			
Documentos y cuentas por cobrar		(193,162)	84,389
Inventarios		(612,302)	(236,072)
Gastos pagados por anticipado		(15,207)	(19,630)
Cuentas por pagar		54,345	234,774
Impuestos por pagar		(47,713)	(97,819)
Beneficios sociales		(103,383)	227,471
Otros		5,277	17,477
Jubilación patronal		(9,251)	(19,209)
Otras provisiones		(9,541)	-
		<u>767,705</u>	<u>1,759,830</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos, neto		(518,619)	(866,440)
(Incremento) disminución en otros activos		(494)	4,121
		<u>(519,113)</u>	<u>(862,319)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento en inversiones temporales		(436,226)	(446,670)
Disminución (incremento) en documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		489,842	(1,057,535)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias corto y largo plazo		(409,278)	377,186
		<u>(355,662)</u>	<u>(1,127,019)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Otros movimientos		7,311	(13,506)
Disminución neta de efectivo		(99,759)	(243,014)
Efectivo al inicio del año		<u>556,615</u>	<u>799,629</u>
Efectivo al final del año		<u>456,856</u>	<u>556,615</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Jorge Acosta
 Gerente General


 Ing. Martha de Ortiz
 Gerente Administrativa-
 Financiera


 Sr. Julio Canelos
 Contador



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Empresa fue constituida el 9 de mayo de 1960 con el objeto de elaborar e industrializar leche u otros productos alimenticios, para el consumo en la ciudad de Quito, o en otros mercados acogiendo a la Leyes y Ordenanzas Municipales sobre la materia. Entre los principales accionistas de la Empresa están el Ilustre Municipio del Distrito Metropolitano de Quito y varias personas naturales integrantes del sector ganadero.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

Todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes, por lo que, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Las inversiones en fondos de inversión se registran al valor de las unidades de participación informado por el Fondo de inversión a la fecha de cierre.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, material de empaque, materiales y repuestos, utilizando el método Primero en entrar, primero en salir para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Existe una provisión constituida en años anteriores para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Propiedades, planta y equipos -

El rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o la baja y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio jubilatorio a cargo de la Empresa, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base al método prospectivo.

f) Otras provisiones -

Hasta el año 2002, corresponde a provisiones por desahucio contemplada en el Código de trabajo y renuncia voluntaria contemplada en el contrato colectivo, determinadas con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y otras provisiones, las cuales se cargan a

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

los resultados del año. Para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Administración de la Empresa ha aplicado ciertos criterios que eventualmente podrían no ser compartidos por las autoridades correspondientes.

A partir del 1 de enero del 2003 no se constituyen provisiones por desahucio y renuncia voluntaria ya que la Administración de la Empresa, con base en el criterio de sus asesores legales, considera que las provisiones constituidas hasta el 31 de diciembre del 2002 serán suficientes para cubrir sus obligaciones por estos conceptos.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Empresa debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Empresa calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios sobre los montos de utilidades que serán reinvertidas. Esta decisión se basa en el supuesto de que una parte de las utilidades del 2003 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Empresa deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 17 de septiembre del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Aportes y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

La Reserva de Capital podrá capitalizarse, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Empresa.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	85,383	130,071
Bancos (1)	369,473	424,544
Fondos Rotativos	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
	<u><u>456,856</u></u>	<u><u>556,615</u></u>

- (1) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes con rendimientos que van desde el 1.25% hasta el 1.75% anual en los años 2003 y 2002.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, por períodos cortos la Empresa mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondo Green III (1)	588,153	481,121
Fondo Caudal (2)	767,767	-
Fondcash (3)	<u>-</u>	<u>438,573</u>
	<u><u>1,355,920</u></u>	<u><u>919,694</u></u>

- (1) Corresponde a 4,287.66 (2002 - 3,709.60) unidades de participación a un valor actual de US\$137,17 (2002 - US\$129.70) cada una. Este fondo es administrado por Fondos Pichincha S.A.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

- (2) Corresponde a 1,863,277.36 unidades de participación a un valor actual al 31 de diciembre del 2003 de US\$0.41205 cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
- (3) En el año 2002 corresponde a 2,975.09 unidades de participación a un valor actual al cierre de dicho año de US\$147.41 cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES Y OTROS

Los saldos de Documentos y cuentas por cobrar - clientes y otros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Supermercados La Favorita Supermaxi C.A.	402,549	269,526
Tiosa S.A.	165,846	188,675
Importadora El Rosado - Guayaquil	42,640	9,038
Disretail S.A.	16,373	-
Alexis Sanchez Artega	16,134	-
Consortio Alimec S.A.	15,446	107,467
Alpina Productos Alimenticios AlpiEcuador S.A.	15,452	65,938
Confiteca S.A.	3,597	36,626
Otros menores	350,611	194,423
	<u>1,028,648</u>	<u>871,693</u>

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - DISTRIBUIDORES

Corresponden a préstamos otorgados a distribuidores de leche y empleados para realizar adquisiciones de camiones y vehículos, respectivamente. Estos créditos generan intereses a una tasa anual del 16.33% (2002 - 16,34%) reajutable trimestralmente (ver Nota 9).

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden a:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - DISTRIBUIDORES
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Corto plazo	<u>355,466</u>	<u>222,067</u>
Largo plazo (1)	<u>394,354</u>	<u>915,674</u>

(1) Incluido en el rubro Cuentas por cobrar a largo plazo.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Repuestos, suministros y herramientas	598,476	543,096
Almacén veterinario (1)	167,779	273,292
Productos terminados (2)	689,554	247,690
Material de empaque	426,071	240,662
Materia prima	19,995	22,588
Productos en proceso	24,412	16,326
Otros menores	<u>32,165</u>	<u>28,486</u>
	1,958,452	1,372,140
Provisión para obsolescencia de inventarios	(11,854)	(11,854)
Inventarios en tránsito	<u>35,125</u>	<u>9,135</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,981,723</u>	<u>1,369,421</u>

(1) Corresponden a productos de ganadería, que son vendidos a los proveedores de leche de la Empresa.

(2) En el año 2003 incluye US\$429,094 de leche en polvo.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	1,455,252	1,307,538	5
Maquinaria y equipo	3,900,460	3,773,824	10
Vehículos	1,501,519	1,328,929	20
Muebles y enseres	299,450	272,788	10
Equipos de oficina, comunicación y otros	480,878	435,860	10, 20 y 33
	<u>7,637,559</u>	<u>7,118,939</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(4,405,533)	(3,738,181)	
	<u>3,232,026</u>	<u>3,380,758</u>	
Terrenos	<u>11,954</u>	<u>11,954</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,243,980</u></u>	<u><u>3,392,712</u></u>	
Movimiento:		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero		3,392,712	3,143,035
Adiciones, netas		518,619	866,440
Depreciación del año		<u>(667,351)</u>	<u>(616,763)</u>
Total al 31 de diciembre		<u><u>3,243,980</u></u>	<u><u>3,392,712</u></u>

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se encuentra en proceso la conciliación con registros contables de los bienes de propiedad de la Empresa con la toma física realizada durante el año 2003. La Administración considera que las diferencias no afectarán significativamente a los estados financieros.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha S.A.: (1)		
Corto plazo	<u>389,852</u>	<u>358,645</u>
Largo plazo	<u>439,059</u>	<u>879,544</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo otorgado a la Empresa cuyo monto original fue de US\$1,565,120 a una tasa de interés anual del 13.33% (2002 - 14%) reajutable trimestralmente. Está garantizado con las cuentas por cobrar a los distribuidores indicadas en la Nota 6.

El vencimiento del saldo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 de US\$439,059 es en el año 2005 (2002 – los vencimientos anuales son US\$435,127 en el año 2004 y US\$444,417 en el año 2005)

La Empresa solicitó este préstamo con el objeto de otorgar créditos a sus distribuidores y empleados para la compra de camiones y vehículos, respectivamente. Ver Nota 6.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos Inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Año 2003				
Provisión para cuentas incobrables	31,898	12,269	(80)	44,087
Provisión para obsolescencia de inventarios	11,854	-	-	11,854
Impuestos por pagar	138,405	646,236	(693,949)	90,692 (3)
Beneficios sociales	637,790	2,440,808	(2,544,191)	534,407 (1)
Jubilación patronal	351,962	138,120	(9,251)	480,831
Otras provisiones	1,017,778	1,613	(9,541)	1,009,850 (2)
Año 2002				
Provisión para cuentas incobrables	23,439	11,715	3,256	31,898
Provisión para obsolescencia de inventarios	12,575	-	721	11,854
Impuestos por pagar	236,224	680,449	778,268	138,405 (3)
Beneficios sociales	410,319	2,493,195	2,265,724	637,790 (1)
Jubilación patronal	291,497	79,674	19,209	351,962
Otras provisiones	634,949	382,829	-	1,017,778 (2)

- (1) Incluye US\$187,822 (2002 - US\$197,357) de participación de los trabajadores en las utilidades y provisiones por aproximadamente US\$114,000 determinadas por la Administración de la Empresa por beneficios sociales (2002 - US\$162,000 de provisiones por sueldos, horas extras, décimo tercero y otros beneficios, devengadas durante el último trimestre del año 2002) en función de las disposiciones que contiene el contrato colectivo de la Empresa. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dicho monto final a pagar por estos conceptos no ha sido aún definido.
- (2) Incluye en el 2003 y 2002 US\$210,773 por desahucio de acuerdo al Código de trabajo y US\$796,013 (2002 - US\$805,553) por renuncia voluntaria, calculada de acuerdo con el contrato colectivo de la Empresa. Ver Nota 2 f).
- (3) Incluye US\$54,141 (2002 - US\$90,740) correspondiente al impuesto a la renta por pagar de la Empresa, neto de retenciones que le han efectuado y de anticipos de impuesto a la renta; retenciones en la fuente y retenciones por impuesto al valor agregado.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a los accionistas de la Empresa con participación accionaria significativa al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Compras de leche</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sociedad Agropecuaria Callo Mulalo S.A.	632,198	589,537
José Loza Vallejo	151,188	183,849
Carmen Freile	150,868	101,652
Sebastián Pérez Arteta	144,078	132,057
Ignacio Pérez Arteta	145,230	96,488
Carlos Uribe Lasso	348,024	335,778
José Uribe Lasso	317,061	323,255
María Villota Muñoz	421,571	441,666
Agropecuaria Pusuhachi S.A.	312,963	366,187
Jorge Acosta Velasco	358,663	371,044
Marie Therese Freile Thumerrelle	231,375	207,034
	<u>3,213,219</u>	<u>3,148,547</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses, con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

Documentos y cuentas por cobrar corto plazo (1):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Agropecuaria Pusuachi S.A.	12,310	2686
Pérez Artera Manuel Andrés Ignacio	10,981	8,644
Freile Donoso Carmen	11,353	11,013
Villavicencio Samaniego Alejandro	5,706	-
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	8,838	7,843
Pérez Arteta Sebastián	5,997	5,322
Del Hierro Mena José Rodrigo	5,995	-
Loza Vallejo José Alfonso	5,867	9,093
Acosta Velasco Jorge Eduardo	5,852	-
Borja Lasso José María	5,174	3,937
Marie Therese Freile Thumerrelle	5,000	-
López Mosquera Inés Fabiola	-	6,800
Varea Suárez Fernando Reinaldo	-	5,692
Otros menores	17,290	6,831
	<u>100,363</u>	<u>67,861</u>

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Cuentas por cobrar largo plazo (1):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Agropecuaria Pusuachi S.A.	15,512	-
Burbano Regalado Jairo Armando	14,328	-
Fundación Mena Del Hierro	13,898	-
Del Hierro Mena José Rodrigo	13,652	-
Montufar - Barba Freile Gloria	13,406	-
Guarderas Guarderas Raúl	12,440	-
Villavicencio Samaniego Alejandro	12,407	-
Durini Pérez Juan	6,729	12,700
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	6,506	15,344
Freile Donoso Carmen	6,277	14,804
Bustamante Dorotea	5,665	11,456
Pérez Arteta Sebastián	3,844	9,840
Montúfar - Barba Freile Miguel	3,577	9,605
Landázuri Margarita	3,203	9,799
Montúfar - Barba Freile Carlos	3,078	8,264
Pérez Artera Manuel Andrés	-	8,338
Amador Janine David	-	9,500
Otros menores	36,318	32,211
	<u>170,840</u>	<u>141,861</u>

Cuentas por pagar: (2)

Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	29,759	27,555
Carlos Uribe Lasso	14,723	15,437
José María Uribe	-	15,531
María Villota Muñoz	15,872	19,011
Agropecuaria Pusuachi S.A.	12,436	14,950
Inés López de Peña	11,156	6,730
Víctor López Mosquera	9,765	9,181
Jorge Acosta Velasco	6,768	13,427
Marie Therese Freile Thumerrelle	7,789	10,196
Otros menores	217,231	221,729
	<u>325,499</u>	<u>353,747</u>

- (1) Corresponde a la venta de tanques fríos para enfriamiento de leche a nivel de finca y otros préstamos menores. Incluido en el rubro Cuentas por cobrar largo plazo.
- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de materia prima (leche) las cuales son canceladas quincenalmente de acuerdo a un calendario establecido para el efecto.

Los saldos por cobrar a partes relacionadas devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Empresa por más de 10 años.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento en el año 2003 del 4% (2002 - 6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Empresa al 31 de diciembre del 2003 comprende 849,412 acciones ordinarias y nominativas de US\$4 cada una (2002 - 741,777 acciones).

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de septiembre del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$430,540 mediante capitalización de los resultados del año 2002 por US\$429,721 y US\$819 en aportes en efectivo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio del 2002 aprobó incrementar el capital en US\$216,132 mediante capitalización de los resultados del año 2001 por US\$215,349 y US\$783 de aportes para futuras capitalizaciones.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Empresa debe apropiar por lo menos el 10% de la Utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al cierre del ejercicio 2003 la Empresa apropió la reserva legal correspondiente a dicho año.

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de US\$2,390,299 (2002 - US\$2,932,896) corresponde básicamente a garantías recibidas de los distribuidores y entregadas por la Empresa por las obligaciones bancarias vigentes a esa fecha.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros auditados (28 de mayo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.