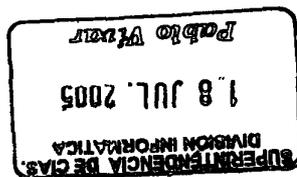


488

EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



EMPRESA PASTEURIZADORA QUITO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de la

Empresa Pasteurizadora Quito S.A.

Quito, 31 de mayo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Empresa Pasteurizadora Quito S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 2003 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

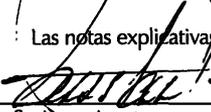


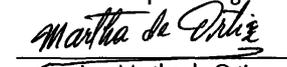
PASTEURIZADORA **Quito** S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2004	2003			2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	393,422	456,856	Obligaciones bancarias	9	415,557	389,852
Inversiones temporales	4	1,753,874	1,355,920	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		681,659	764,564
Clientes y otros	5	1,202,940	1,028,648	Partes relacionadas	13	267,219	325,499
Distribuidores	6	379,730	355,466	Beneficios sociales	12	475,595	534,407
Partes relacionadas	13	137,863	100,363	Impuestos por pagar	12	44,878	90,692
Anticipos		165,696	33,543	Otros		411,500	109,161
Empleados		30,731	36,475	Total del pasivo corriente		2,296,408	2,214,175
Otras	7	395,948	116,813				
Provisión para cuentas incobrables	12	2,312,908 (54,588)	1,671,308 (44,087)	OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	10	-	439,059
		2,258,320	1,627,221	JUBILACION PATRONAL	12 y 14	656,903	480,831
Inventarios	8	1,573,457	1,981,723	OTRAS PROVISIONES	12	1,023,243	1,009,850
Gastos pagados por anticipado		94,708	115,024	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		5,475,751	5,252,479
Total del activo corriente		6,073,781	5,536,744				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	9	3,151,352	3,243,980				
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6 y 13	145,170	567,693				
OTROS ACTIVOS		82,002	47,977				
Total del activo		9,452,305	9,396,394	Total del pasivo y patrimonio		9,452,305	9,396,394
				Cuentas de orden		1,877,452	2,390,299

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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.

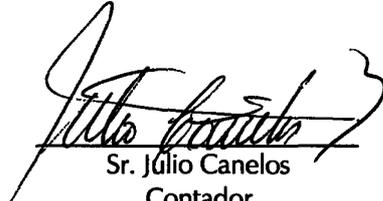
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		21,993,974	22,966,386
Costo de productos vendidos		<u>(17,829,294)</u>	<u>(18,837,036)</u>
Utilidad bruta		<u>4,164,680</u>	<u>4,129,350</u>
Gastos operativos			
De administración		(2,715,450)	(2,372,427)
De ventas		<u>(853,848)</u>	<u>(806,687)</u>
		<u>(3,569,298)</u>	<u>(3,179,114)</u>
Utilidad en operación		595,382	950,236
Otros ingresos - netos		179,160	233,968
Resultados financieros - netos		<u>83,055</u>	<u>63,440</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		857,597	1,247,644
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(130,668)	(187,822)
Impuesto a la renta	2 h)	<u>(119,281)</u>	<u>(180,453)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>607,648</u></u>	<u><u>879,369</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Acosta
Gerente General


Ing. Martha de Ortiz
Gerente Administrativa-
Financiera


Sr. Julio Canelos
Contador

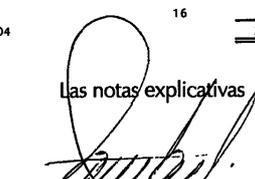


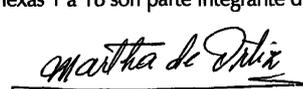
PASTEURIZADORA **Quito** S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(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 2003		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	15	430,540	-	-	-	-	-	(429,721)	819
Venta de acciones, neta		-	-	-	-	-	6,492	-	6,492
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	879,369	879,369
Apropiación para reserva legal	16	-	-	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de septiembre del 2004									
Aumento de Capital	15	395,716	-	-	-	-	-	(395,716)	-
Aporte numerario	15	788	-	-	-	-	-	-	788
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	(356,144)	(356,144)
Reliquidación Impuesto a la Renta 2003		-	-	-	-	-	-	(39,572)	(39,572)
Aporte para futuras capitalizaciones		-	2,760	-	-	-	-	-	2,760
Venta de acciones		-	-	-	-	-	7,792	-	7,792
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	607,648	607,648
Apropiación para reserva legal	16	-	-	60,765	-	-	-	(60,765)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		3,794,152	2,820	245,806	8,961	828,813	48,316	546,883	5,475,731

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Jorge Acosta
Gerente General


Ing. Martha de Ortiz
Gerente Administrativa-
Financiera


Sr. Julio Canelos
Contador



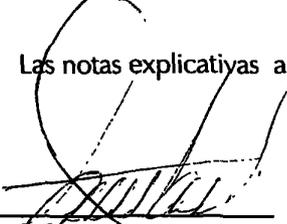
PASTEURIZADORA QUITO S.A.

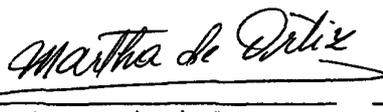
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		607,648	879,369
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	701,348	683,221
Provisión para cuentas incobrables	12	10,501	12,189
Provisión para jubilación patronal	12	198,798	138,120
Otras provisiones	12	518,993	1,613
		<u>2,037,288</u>	<u>1,714,512</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(641,600)	(193,162)
Inventarios		408,266	(612,302)
Gastos pagados por anticipado		20,316	(15,207)
Cuentas por pagar		(141,185)	54,345
Impuestos por pagar		(45,814)	(47,713)
Beneficios sociales		(58,812)	(103,383)
Otros		302,339	5,277
Jubilación patronal		(22,726)	(9,251)
Otras provisiones		(505,600)	(9,541)
		<u>1,352,472</u>	<u>783,575</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos, neto (Incremento) disminución en otros activos	9	(608,720)	(534,489)
		<u>(34,025)</u>	<u>(494)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
		<u>(642,745)</u>	<u>(534,983)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en inversiones temporales		(397,954)	(436,226)
Disminución (incremento) en documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		422,523	489,842
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias corto y largo plazo		(413,354)	(409,278)
Pago de dividendos		(356,144)	-
		<u>(744,929)</u>	<u>(355,662)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Otros movimientos		(28,232)	7,311
Disminución neta de efectivo			
		(63,434)	(99,759)
Efectivo al inicio del año			
		<u>456,856</u>	<u>556,615</u>
Efectivo al final del año			
		<u>393,422</u>	<u>456,856</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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 2004 Y 2003**

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.

Para efectos de presentación, la Administración ha efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros del 2003.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se muestran en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – otros.

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

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.

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. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Existe una provisión constituida en años anteriores para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado 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 (Ver Nota 13).

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

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 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 al 31 de diciembre del 2004 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 el máximo permitido de las utilidades del 2004 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Empresa deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Parte de la reinversión de las utilidades del 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 10 de septiembre del 2004, habiéndose materializado el 50% de dicha reinversión durante el año, es decir un monto equivalente a US\$395,716. Sobre el monto no reinvertido, con fecha 18 de octubre del 2004 se realizó el pago de impuesto adicional.

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

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.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	23,524	85,383
Bancos (1)	367,398	369,473
Fondos Rotativos	<u>2,500</u>	<u>2,000</u>
	<u><u>393,422</u></u>	<u><u>456,856</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 2004 y 2003.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Certificado de depósito:</u>		
Banco Cofiec S.A. (1)	200,000	-
<u>Fondos de inversión:</u>		
Fondo Green III (2)	382,289	588,153
Fondo Caudal (3)	435,752	767,767
Fondo Supremo (4)	334,454	-
Fondo Leal (5)	401,379	-
	<u>1,753,874</u>	<u>1,355,920</u>

- (1) Certificado cuyo vencimiento fue el 23 de febrero del 2005 y devengó una tasa de interés del 6% que neta de impuestos sumó US\$3,088.
- (2) Corresponde a 2,660.65 (2003 - 4,287.66) unidades de participación a un valor actual, al 31 de diciembre del 2004, de US\$143.68 (2003 - US\$137.17) cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.
- (3) Corresponde a 1,019,920.18 (2003 -1,863,277.36) unidades de participación a un valor actual, al 31 de diciembre del 2004, de US\$0.427242 (2003 - US\$0.41205) cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
- (4) Corresponde a 2,711.93 unidades de participación a un valor actual, al 31 de diciembre del 2004, de US\$123.33 cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A.
- (5) Corresponde a 3,278.70 unidades de participación a un valor actual, al 31 de diciembre del 2004, de US\$122.42 cada una. Este fondo es administrado por Administradora de Fondos Interfondos - Subsidiaria del Banco Internacional 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES Y OTROS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Supermercados La Favorita Supermaxi C.A.	536,788	402,549
Tiosa S.A.	145,937	165,846
Importadora El Rosado - Guayaquil	34,975	42,640
Disretail S.A.	26,612	16,373
Alexis Sánchez Arteaga	15,326	16,134
Consortio Alimec S.A.	12,832	15,446
Alpina Productos Alimenticios AlpiEcuador S.A.	18,437	15,452
Otros menores	<u>412,033</u>	<u>354,208</u>
	<u><u>1,202,940</u></u>	<u><u>1,028,648</u></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 13.35% (2003 - 16.33%) reajutable trimestralmente (ver Nota 10).

Los saldos al 31 de diciembre corresponden a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Corto plazo	<u>379,730</u>	<u>355,466</u>
Largo plazo (1)	<u>-</u>	<u>394,354</u>

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

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A. (1)	113,214	22,978
Ing. Alberto Andrade Marín (2)	97,139	-
Tetrapack Cía. Ltda. (3)	77,908	-
Otros	<u>107,687</u>	<u>93,835</u>
	<u><u>395,948</u></u>	<u><u>116,813</u></u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta de leche en polvo, el cual fue cancelado en su mayor parte en febrero del 2005.
- (2) Corresponde a anticipos entregados para la construcción de la bodega de Guayaquil.
- (3) Anticipo entregado para la transformación de una maquinaria empacadora de leche.

NOTA 8 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Repuestos, suministros y herramientas	677,657	598,476
Almacén veterinario (1)	409,143	167,779
Productos terminados (2)	105,936	689,554
Material de empaque	328,311	426,071
Materia prima	14,389	19,995
Productos en proceso	24,944	24,412
Otros menores	<u>24,645</u>	<u>32,165</u>
	1,585,025	1,958,452
Provisión para obsolescencia de inventarios	(11,854)	(11,854)
Inventarios en tránsito	<u>286</u>	<u>35,125</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,573,457</u></u>	<u><u>1,981,723</u></u>

- (1) Corresponden a productos de ganadería, que son vendidos a los proveedores de leche de la Empresa.
- (2) En el año 2003 incluía US\$429,094 de leche en polvo.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e instalaciones	1,623,613	1,455,252	5 y 10
Maquinaria y equipo	4,445,718	3,900,460	10 y 33
Vehículos	1,439,916	1,501,519	20
Muebles y enseres	303,004	299,450	10
Equipos de oficina, comunicación y otros	279,111	480,878	10
	<u>8,091,362</u>	<u>7,637,559</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(4,951,964)</u>	<u>(4,405,533)</u>	
	<u>3,139,398</u>	<u>3,232,026</u>	
Terrenos	<u>11,954</u>	<u>11,954</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,151,352</u></u>	<u><u>3,243,980</u></u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	3,243,980	3,392,712
Adiciones, netas	613,124	534,489
Ajustes (1)	(4,404)	-
Depreciación del año	<u>(701,348)</u>	<u>(683,221)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,151,352</u></u>	<u><u>3,243,980</u></u>

(1) Corresponde a ajustes realizados durante el 2004, resultantes del proceso de toma física realizado en el año.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)		
Corto plazo	<u>415,557</u>	<u>389,852</u>
Largo plazo	<u>-</u>	<u>439,059</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 11.35% (2003 – 13.33%) reajutable trimestralmente. Está garantizado con las cuentas por cobrar a los distribuidores indicadas en la Nota 6. El vencimiento final es el 7 de diciembre del 2005.

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

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía calculó y registró en sus estados financieros la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15%, bajo el supuesto de que reinvertiría la totalidad de las utilidades. Sin embargo, el 10 de septiembre del 2004 la Junta General de Accionistas decidió reinvertir únicamente una parte de dichas utilidades por lo que aplicó el 25% sobre el monto de utilidades no reinvertidas. En consecuencia por este evento posterior a la fecha de emisión de los estados financieros auditados del año 2003 (28 de mayo del 2004), la provisión para impuestos reportada, difiere de la pagada en US\$39,572. Este incremento de impuestos fue registrado por la Compañía directamente en el patrimonio (Resultados acumulados).

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos</u> <u>Inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>	
Año 2004					
Provisión para cuentas incobrables	44,087	10,501	-	54,588	
Provisión para obsolescencia de inventarios	11,854	-	-	11,854	
Impuestos por pagar	90,692	527,882	(573,696)	44,878	(3)
Beneficios sociales	534,407	2,495,994	(2,554,806)	475,595	(1)
Jubilación patronal	480,831	198,798	(22,726)	656,903	
Otras provisiones	1,009,850	518,993	(505,600)	1,023,243	(2)
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)

- (1) Incluye US\$130,668 (2003 - US\$187,822) de participación de los trabajadores en las utilidades. En el año 2003 la Administración de la Empresa constituyó provisiones por aproximadamente US\$114,000 por beneficios sociales en función de las disposiciones que contiene el contrato colectivo de la Empresa, las cuales fueron canceladas durante el año 2004.
- (2) Incluye en el 2004 y 2003 US\$210,773 por desahucio de acuerdo al Código de trabajo y US\$772,534 (2003 - US\$796,013) por renuncia voluntaria, calculada de acuerdo con el contrato colectivo de la Empresa. Ver Nota 2 f).
- (3) Incluye US\$2,849 (2003 - US\$54,141) 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 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a los accionistas de la Empresa con participación accionaria al 31 de diciembre.

<u>Compras de leche</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	618,104	632,198
José Loza Vallejo	128,880	151,188
Carmen Freile	127,686	150,868
Sebastián Pérez Arteta	137,425	144,078
Ignacio Pérez Arteta	234,858	145,230
Carlos Uribe Lasso	272,992	348,024
José Uribe Lasso	293,189	317,061
María Villota Muñoz	62,230	421,571
Agropecuaria Pusuhachi S.A.	286,521	312,963
Jorge Acosta Velasco	297,140	358,663
Marie Theresa Freile Thumerelle	162,458	231,375
Ines López Mosquera	284,253	262,164
Josefina Villota de Alvarez (sucesores)	255,241	-
Victor Manuel López	191,873	211,016
Jorge Guerrero	275,168	186,380
Martha Guadalupe López	167,528	169,625
	<u>3,795,546</u>	<u>4,042,404</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.

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo (1):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Agropercuaria Pusuachi S.A.	15,483	12,310
Julio Ricardo Ruales Barreiro	14,624	1,622
Pérez Artera Manuel Andrés Ignacio	6,664	10,981
Freile Donoso Carmen	10,188	11,353
Villavicencio Samaniego Alejandro	6,447	5,706
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	6,465	8,838
Pérez Arteta Sebastián	3,819	5,997
Del Hierro Mena José Rodrigo	6,193	5,995
Loza Vallejo José Alfonso	10,237	5,867
Acosta Velasco Jorge Eduardo	24,356	5,852
Borja Lasso José María	126	5,174
Marie Theresa Freile Thumerelle	275	5,000
Otros menores	<u>32,986</u>	<u>15,668</u>
	<u>137,863</u>	<u>100,363</u>

Cuentas por cobrar largo plazo (1):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Agropercuaria Pusuachi S.A.	8,416	15,512
Burbano Regalado Jairo Armando	9,995	14,328
Fundación Mena Del Hierro	-	13,898
Del Hierro Mena José Rodrigo	7,444	13,652
Montufar - Barba Freile Gloria	6,994	13,406
Guarderas Guarderas Raúl	6,208	12,440
Villavicencio Samaniego Alejandro	5,885	12,407
Durini Pérez Juan	-	6,729
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A.	-	6,506
Freile Donoso Carmen	-	6,277
Bustamante Dorotea	-	5,665
Pérez Arteta Sebastián	-	3,844
Montúfar - Barba Freile Miguel	-	3,577
Landázuri Margarita	2,284	3,203
Montúfar - Barba Freile Carlos	-	3,078
Del Hierro Carlos	7,541	-
Calderón Altamirano Luis	12,357	-
Jaramillo Granda Alcides	32,403	-
Otros menores	<u>38,242</u>	<u>36,318</u>
	<u>137,769</u>	<u>170,840</u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Cuentas por pagar: (2)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sociedad Agropecuaria Callo Mulaló S.A	28,496	29,759
Carlos Uribe Lasso	-	14,723
María Villota Muñoz	-	15,872
Agropecuaria Pusuhachi S.A.	11,691	12,436
Inés López de Peña	10,959	11,156
Víctor López Mosquera	8,508	9,765
Jorge Acosta Velasco	3,000	6,768
Marie Theresa Freile Thumerrelle	-	7,789
Otros menores	<u>204,565</u>	<u>217,231</u>
	<u>267,219</u>	<u>325,499</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 cancelados 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 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 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 2004 y 2003 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 los años 2004 y 2003 del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Empresa al 31 de diciembre del 2004 comprende 948,538 acciones ordinarias y nominativas de US\$4 cada una (2003 – 849,412 acciones).

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de septiembre del 2004 aprobó incrementar el capital en US\$396,504 mediante capitalización de los resultados del año 2003 por US\$395,716 y US\$788 en aportes en efectivo.

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 de aportes para futuras capitalizaciones.

NOTA 16 - 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 de los ejercicios 2004 y 2003 la Empresa apropió la reserva legal correspondiente a dichos años.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

 El saldo al 31 de diciembre del 2004 de US\$1,877,452 (2003 - US\$2,390,299) corresponde básicamente a garantías recibidas de los distribuidores por US\$1,432,555, el saldo que tiene la Empresa por las obligaciones bancarias vigentes a esa fecha por US\$436,667 y por mercaderías en consignación US\$5,230.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

 Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de los estados financieros auditados (31 de mayo del 2005) 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.