



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)
Guayaquil, Ecuador

- 1 Hemos examinado los balances generales de **Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo (Expresados en USDólares) por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoria
- 2 Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con *Normas Ecuatorianas de Auditoria*. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoria efectuada establece bases razonables para nuestra opinión
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

30 de enero del 2004
Guayaquil, Ecuador
No 015

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No 16 485
Superintendencia de Compañías

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	802 852,37	543 317,65
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	881 917,90	659 419,88
Inventarios (Nota E)	411.686,19	318 682,54
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	429.745,80	406 228,68
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2 526 202,26	1.927 648,75
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	13 488,16	12 291,80
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota H)	190 411,13	201 818,28
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota I)	1 765.056,43	1 518 297,18
CARGOS DIFERIDOS(Nota J)	22 479,58	53 697,30
TOTAL DEL ACTIVO	4 517 637,56	3 713 753,31
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	434 485,12	382 149,53
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota L)	346.493,12	289 742,24
Impuesto a la renta (Nota M)	283 654,14	222 359,31
Porción corriente deuda a largo plazo (Nota N)	78 063,12	47 261,52
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1 142 695,50	941 512,60
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)	473.236,29	315 260,49
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota O)		
Capital social	1 000 000,00	60 000,00
Reserva de capital	257.237,46	707 237,46
Ganancias retenidas	1 644 468,31	1 689 742,76
	2 901.705,77	2 456 980,22
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4 517 637,56	3 713 753,31


 Ing. Francisco Manfredi
 Presidente Ejecutivo

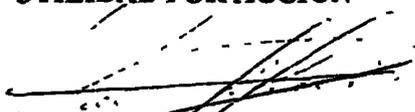

 Sra. Azucena Layana

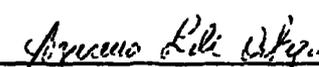
Contadora
 C.O.C.
 Registro de Contadores No. 2199

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Ventas netas	8 935 565,58	7.891 322,36
Ingresos Financieros	6 037,19	5 818,01
Otros ingresos (Nota P)	760.102,08	736.613,68
	<u>9.701.704,85</u>	<u>8.633 754,05</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de producción	6 376 104,89	5 880 753,70
Gastos de ventas	986 320,94	707 127,23
Gastos de administración	667 620,28	490 557,62
Gastos generales	321 058,50	266 302,84
Gastos financieros	9 666,66	6 158,36
	<u>8 360 771,27</u>	<u>7.350.899,75</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.340.933,58	1.282 854,30
15% Participación a los trabajadores (Nota L)	201 185,31	192 471,78
25% Impuesto a la renta (Nota M)	<u>283.654,14</u>	<u>222 359,31</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>856.094,13</u>	<u>868 023,21</u>
UTILIDAD POR ACCION	<u>0,856</u>	<u>0,579</u>


 Ing Francisco Manfredi
 Presidente Ejecutivo

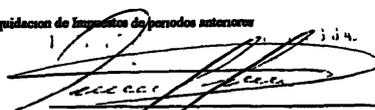

 Sra Azucena Layana
 Contadora de Orlegu
 CONTADOR PUBLICA
 Registrada en el C.O.P.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en USDolares)

	Capital social	Aporte Capital en Trámite	Reserva de capital	Ganancias retenidas		Utilidades retenidas
				Legal	Reservas Facultativa	
Saldo al 1 de enero del 2002	60,000 00		707,237 46	45,830 41	90,211 44	987,867 68
Utilidad del ejercicio						868,023 21
Distribucion Presidente Ejecutivo y Gerente General						(287,383 79)
Transferencia a Reserva Legal				100,255 56		(100 255 56)
Transferencia a Reserva Facultativa					364,279 57	(364,279 57)
Distribucion de utilidades a los accionistas					(7,520 00)	
Ajustes de años anteriores					(7,286 19)	
Saldo al 1 de enero del 2003	60,000 00	0 00	707 237 46	146,085 97	439,684 82	1,103 971 97
Utilidad del ejercicio						856,094 13
Transferencia para Aumento de Capital		490,000 00				(490,000 00)
Aumento del capital	940 000 00	(490 000 00)	(450 000 00)			
Bonificacion a Presidente Ejecutivo y Gerente General						(173 563 93)
Transferencia a Reserva Facultativa					55,509 28	(55,509 28)
Pagos y ajustes del periodo anterior (1)					(88,854 65)	
Distribucion de utilidades a los accionistas						(148,950 00)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,000,000 00	0 00	257,237 46	146,085 97	406,339 45	1,092,042 89

(1) Incluye principalmente US\$37,705 81 por pago de reliquidacion de impuestos de periodos anteriores



Francisco Manfredi
Presidente Ejecutivo

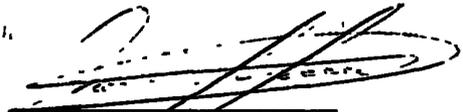

Sra Azucena Layana
CONTADORAS PUBLICAS

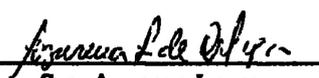
Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A (INALECSA)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	8 713 067,56	7 853 344,27
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8.404.090,00)	(7 337 097,39)
Otros ingresos	760 102,08	736.613,68
Intereses ganados	6.037,19	5 818,01
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1.075.116,83	1 258 678,57
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(401 877,33)	(766 295,19)
Adquisición de otros activos	(1 794,29)	(22.049,75)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(403.671,62)	(788 344,94)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos	(321 917,57)	(187 000,00)
Anticipo de accionistas de utilidades		(90.607,15)
Reinversión de Utilidades	(596,36)	
Pagos por reliquidaciones de impuestos y otros	(88.854,65)	
Pagos de jubilación patronal	(541,91)	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(411.910,49)	(277 607,15)
AUMENTO DEL EFECTIVO	259.534,72	192.726,48
Saldo del efectivo al inicio del año	543 317,65	350 591,17
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	802 852,37	543.317,65


Francisco Manfredi
 Presidente Ejecutivo


Sra Azucena Layana
 Contadora

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

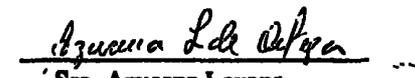
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	856 094,13	868 023,21
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	171 207,95	146 275,80
Ajustes y ventas de activo fijo	16.440,00	196 257,80
Amortización gastos anticipados		49 805,75
Amortización	32.415,65	28.853,68
Provisión para Jubilación Patronal	185 064,80	101 917,56
Participación a los trabajadores	201 185,31	
	<u>1.462.407,84</u>	<u>1.391.133,80</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Documentos y cuentas por cobrar	(224 498,02)	(28.057,96)
Inventarios	(93 003,65)	(28.685,85)
Gastos pagados por anticipado	(20.000,69)	(169.728,91)
Inversiones y otros activos		(200,00)
Cargos diferidos		2 764,02
Cuentas por cobrar a largo plazo	53.322,45	
Documentos y cuentas por pagar	27 290,02	17.509,51
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	(144 434,43)	59 363,24
Impuesto a la renta por pagar	61.294,83	21 966,90
Porción corriente deuda a largo plazo	(47.261,52)	(4.620,29)
Pasivo Largo Plazo	0,00	(2.765,89)
	<u>(387 291,01)</u>	<u>(132.455,23)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1 075.116,83</u>	<u>1 258.678,57</u>



Ing. Francisco Manfredi
Presidente Ejecutivo



Sra. Azucena Layana
A? U? Contadora
Registro de

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA):

Se constituyó mediante escritura pública el 27 de mayo de 1971, y se inscribió en el Registro Mercantil el 11 de agosto de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su principal objeto es dedicarse a la elaboración de repostería industrial.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio que es igual o menor al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de importación.

Las inversiones en acciones están registradas a su valor nominal.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta en un periodo de cinco años.

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias	10
Edificio	20
Galpón Mapasingue	20
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	(*) 3 y 5

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No 2209 publicado en el R.O. No 484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al 31 de diciembre del 2003 está conformado de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	447,00	770 25
Bancos		
Cuentas de ahorro	47,847 23	47,930 86
Cuentas corrientes	(1) 754,558 14	494,616 54
	<u>802,852 37</u>	<u>543,317 65</u>

(1) Incluye principalmente US\$317,720 20 que se mantienen en el banco del exterior Pacific National Bank, (En el 2002 fue US\$305,178 37)

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas	(1) 372,595 59	314,473 51
Clientes	(2) 433,691 78	299,347.70
Préstamos a ejecutivos, empleados y obreros	72,414 78	39,606.73
Deuda de distribuidores	2,857 65	5,063 78
Otros	358.10	928 16
	<u>881,917 90</u>	<u>659,419.88</u>

(1) (Ver Nota Q)

(2) Incluye principalmente US\$133,919 13 por cobrar a Supermaxi y US\$203,518 85 a Mi Comisariato, (En el 2002 fue US\$106,175 43 y US\$128,308 16, respectivamente)

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**E. INVENTARIOS:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Materia prima		120,692.72	174,256.89
Material de empaque		88,053.50	82,774.46
Repuestos		21,690.33	22,902.83
Moldes		1,080.00	360.00
Importaciones en tránsito	(1)	129,831.95	441.17
Exhibidores		50,337.69	37,947.19
		411,686.19	318,682.54

(1) Corresponde a anticipos entregados para la importación de maquinarias

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Seguros		28,407.89	23,404.84
Retención en la fuente		68,061.64	62,600.42
Impuesto a la renta		48,579.24	74,556.72
Accionistas	(1)	225,000.00	187,000.00
Impuesto al Valor Agregado		46,775.85	44,134.40
Provisión nómina		0.00	3,500.00
Otros		12,921.18	11,032.30
		429,745.80	406,228.68

(1) Corresponde anticipos a Utilidades del año 2003 entregados a los accionistas

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Inversiones en acciones:			
Electroquil S.A.		12,688.16	12,091.80
Sabores Exóticos S A (SAEXO)	(1)	800.00	200.00
		13,488.16	12,291.80

(1) La variación corresponde al incremento de capital realizado en el presente ejercicio. Actualmente no opera, las expectativas de la emisora son las de proveer personal calificado

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**H. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Arriendo mercantil:			
Maquinarias	(1)	153,941 98	200,861 35
Vehículos	(1)	34,712 22	0.00
		188,654.20	200,861 35
Otros		1,756.93	956 93
		190,411.13	201,818.28

(1) Ver (Nota N (2) – (3))

I. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-03	Adiciones	Transferencias	Ajuste	Ventas	Saldo al 31-01-03
No Depreciable						
Turmas	185 937 26		1 600 00			189 537 26
Mejoras Terrenos		3 600 00	(1 600 00)			
Maquinarias Livres de Montaje	14 440 00	1 993 74	(1 193 74)	(15 240 00)		
Proyectos y Construcciones	19 073 47	36 294 45				55 367 92
Tratamiento Aguas Residuales	101 953 48	3 212 50				105 165 98
Montaje Horno Bizcotelas		480 00	(480 00)			-
Reconstruccion Horno Bizcotelas		987 00	(987 00)			
Aumento Galpon Coccion						
Adecuacion Piso con Hormigon		16 961 20	(16 961 20)			
Reileno - Ampliación Fabrica	81,791 25					81 791 25
Ampliacion Galpon Sección Tostito	26 547 06		(25 347 06)	(1,200 00)		
Construcción Muelle Carga	139,700 53		(139 700 53)			
Adcuacion loc. II - Maq. Papis		1 817 00	(1 817 00)			
Construccion Bodega C. ramos	15 238 27	1 880 00	(19 118 27)			
Ampliacion Ldfico Km 16 1/2		48,560 82				48 560 82
	584,681 32	119,808 71	(207,626 80)	(16,440 00)		480 423 23
Depreciable						
Maquinarias	1 325 810 15	193 520 48				1 419 330 63
Edificio	158,600 63		202 596 06			361 196 69
Galpon Marabingue	15 762 82	259 11	1 817 00			37 839 13
Muebles y Livres	129 114 25	27 726 46				156 841 71
Vehiculos	157 277 64	80 726 29	1 193 74		34 000 00	407 197 67
Equipo Electronico	50 301 59	12 365 95				62 667 54
	2,056,898 08	314 598 49	207 626 80		34 000 00	2 545 123 37
Total Activo fijo	2 641 579 40	434 407 20		(16 440 00)	(34 000 00)	3 025 546 60
Depreciacion Acumulada	1 123 282 22	171,207 95			(34 000 00)	1 260 490 17
	1 518 297 18	263 199 25		(16 440 00)	-	1 765 056 43

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**J. CARGOS DIFERIDOS:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Enseres de depreciación acelerada	(1)	15,562.32	22,314 44
Gastos amortizables	(2)	6,917 26	31,382 86
		<u>22,479 58</u>	<u>53,697 30</u>

- (1) Representan gastos por adquisición de programas de computación, bandejas plásticas, guantes de acero, etc que se amortizan a una tasa del 20% anual.

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Saldo inicial		22,314 44	4,652 53
(+) Adiciones		1,197 93	22,049 75
(-) Amortizaciones		7,950 05	4,387 84
Saldo final		<u>15,562 32</u>	<u>22,314 44</u>

- (2) Corresponden a transferencia de activos fijos, los que no se han depreciado totalmente

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Partes Relacionadas	(1)	43,561 90	41,813 89
Proveedores	(2)	171,768 48	162,516 35
Documentos por pagar		0 00	6,703 28
Retenciones e impuestos	(3)	120,862 83	99,385 71
Dividendos de accionistas	(4)	94,428 86	71,730 30
Otros		3,863 05	
		<u>434,485 12</u>	<u>382,149 53</u>

- (1) Ver Nota Q
 (2) Incluye principalmente US\$33,932 30 por pagar a Danec (En el 2002 fue US\$ 36,637 54)
 (3) Incluye principalmente US\$95,142 92 por pagar al Servicio de Rentas Internas correspondiente a Impuesto al Valor Agregado (En el 2002 fue US\$83,037 43)
 (4) Corresponde a la asignación de dividendos a los accionistas, los que se abonan conforme a sus requerimientos.

L. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Beneficios sociales por pagar		142,675 47	76 080 73
Participación a los trabajadores	(1)	201.185 31	192 471 78
Otros		2,632 34	21 189 73
		<u>346,493 12</u>	<u>289,742 24</u>

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**M. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,340,933 48	1,282,854 30
Más Otras partidas conciliatorias para participación laboral	301 86	290 90
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	1,341,235 34	1,283,145 20
15% Participación a trabajadoras	201,185 30	192,471 78
Cálculo del impuesto a la renta causado		
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,340 933 48	1,282,854 30
Menos		
15% Participación a los trabajadores	201,185 30	192,471 78
100% Otras rentas exentas y no gravadas	6,037 19	5,818 01
Más		
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	905 58	872 71
Utilidad gravable	1,134,616 57	1,085,437 22
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	1,134,616 57	595,437 22
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 15%		490,000 00
Impuesto a la renta causado	283,654 14	222,359 31
Cálculo del impuesto a la renta a pagar		
Impuesto a la renta causado	283,654 14	222 359 31
Menos		
Anticipos de impuesto a la renta	48,579 24	74,556 72
Retenciones en la fuente del año	68,061 64	62,600 42
Saldo de impuesto a la renta por pagar	167,013 26	85,202 17

En el año 2002 la provisión para el impuesto a la renta se calculó a la tasa del 15% sobre la reinversión de la ganancia tributable anual y el 25% sobre el resto de las utilidades, conforme a los artículos No 37 y 38 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno El artículo 23 literal b) de la Ley 2001 41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15% El 15 de septiembre del 2003 se inscribió el incremento del capital en el Registro Mercantil (Ver nota O)

N. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Obligaciones con Trabajadores:		
Reserva para desahucio	826 19	826 19
Provisión para Jubilación Patronal	(1) 345,357 37	160,834 47
	346,183.56	161 660 66
Arrendamiento mercantil		
Citibank	(2) 153,599 83	200,861 35
Produbanco	(3) 34,729 82	
	188,329 65	200,861 35
Autolasa S A	(4) 16,786.20	
	551,299 41	362,522 01
(-) Porción Corriente	78,063.12	47,261 52
	473,236 29	315,260 49

N. PASIVOS A LARGO PLAZO (continuación)

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la Legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	160,834.47	58,916.91
(+) Provisiones	185,064.81	101,917.56
(-) Pagos	541.91	
Saldo final	345,357.37	160,834.47

- (2) Celebrado el 4 de abril del 2002, por el arrendamiento de maquinarias para tratamiento de plátano el cual tiene fecha de vencimiento 9 de marzo del 2007 y se cancelará en dividendos mensuales de US\$3,938.45
- (3) Contratado el 20 de junio del 2003 para el arrendamiento de un vehículo marca ford modelo explorer limited 4x4 con dividendos mensuales hasta el 20 de mayo del 2006, con tasas de interés reajustables al 2 6465 veces de la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador cada 90 días (El interés vigente a la fecha de negociación fue 5.08%).
- (4) Corresponde a un pagaré a la orden con vencimientos sucesivos por la compra de un vehículo Chevrolet Trailblazer celebrado el 27 de junio del 2003 el cual tiene como fecha de vencimiento el 27 de Diciembre del 2004 y se cancelará en dividendos mensuales de US\$1,398.85.

O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 1.000 000 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una. En el 2002 fueron 1 500 000 acciones a un valor nominal de US0.04, los que se incrementaron el 15 de septiembre del 2003 mediante las siguientes suscripciones: US\$490,000.00 mediante la capitalización de utilidades del ejercicio 2002 y US\$450,000.00 tomados de la cuenta patrimonial Reserva de Capital. Este incremento se legalizó a través de la escritura de aumento de capital inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre del 2003.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI 017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:(continuación)**

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital social de la Compañía

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Ganancias Retenidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía. Durante el año 2003 la Junta de Accionistas decidió repartir dividendos a los accionistas en el monto de US\$148,950 00 (En el año 2002 se aprobó el reparto de US\$7,520.00 como dividendos a los accionistas)

P. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$740,511 31 correspondiente a la reversión de descuentos realizados a los distribuidores, los mismos que son destinados a cubrir los costos de mantenimiento de las unidades de transporte que proporciona la compañía.

Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003.

	<u>2003</u>
<u>Tiosa S.A.:</u>	
Venta de Productos de Panadería	<u>5,185,729.37</u>
<u>Envasadora Ecuatoriana S.A.:</u>	
Compra de Suministros, y Material de empaque	<u>324,634.29</u>

Los descuentos que se asignan a los clientes, oscilan entre el 2% y 4% sin embargo a Tiosa S.A. se asigna el 21% de descuento en todos los productos.

A continuación detallamos los saldos de cuentas por Cobrar y Pagar:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Agrolit S A	2,492.40	1,361 99
Pronopan S.A.		426 44
Tiosa S.A.	365,461.80	312,685 08
Tiosa (Parque Industrial California)	3,623.03	
Envasadora Ecuatoriana S A.	1,018 36	
	<u>372,595.59</u>	<u>314,473 51</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Envasadora Ecuatoriana S.A.	<u>43,561 90</u>	<u>41,813 89</u>

Estos saldos no están sujetos a intereses ni poseen fechas de vencimiento corrientes

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**R. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.