

Guayaquil – Ecuador

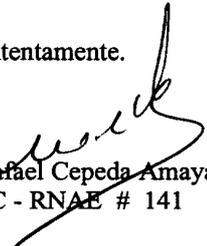
Abril 20 del 2005

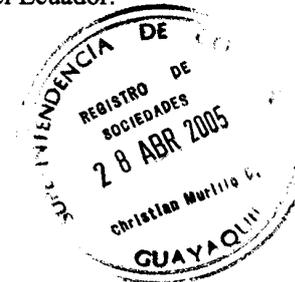
Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
PROLACHIV S. A.

1. He auditado el balance general adjunto de la compañía **PROLACHIV S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría. Los estados financieros de **PROLACHIV S. A.**, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha abril 15 del 2004.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PROLACHIV S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara su estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera de **PROLACHIV S. A.**, de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente.


Rafael Cepeda Amaya
SC - RNAE # 141



PROLACHIV S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
ACTIVOS
(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Caja y bancos	273	173
Cuentas y documentos por cobrar, neto	445	591
Inventarios	82	78
Otros activos corrientes	84	42
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	884	884
ACTIVO FIJO – Neto	1,234	640
OTROS ACTIVOS	254	59
TOTAL ACTIVOS	2,372	1,583

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PROLACHIV S. A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Cuentas y documentos por pagar	480	227
Pasivos acumulados	4	4
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>484</u>	<u>231</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	998	442
PATRIMONIO:		
Capital social	232	232
Reserva legal	1	1
Superávit	703	703
Resultados acumulados	(26)	0
Resultados del ejercicio	(20)	(26)
TOTAL PATRIMONIO	<u>890</u>	<u>910</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>2,372</u></u>	<u><u>1,583</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

PROLACHIV S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
Ventas netas	2,334	2,260
Costo de ventas	<u>(2,003)</u>	<u>(1,844)</u>
Utilidad Bruta	331	416
 Gastos de Operación:		
Gastos administrativos	(153)	(159)
Gastos de ventas	<u>(179)</u>	<u>(272)</u>
Pérdida Operacional	(1)	(15)
 Otros ingresos (egresos) – neto	(19)	(11)
 Pérdida del Ejercicio	<u><u>(20)</u></u>	<u><u>(26)</u></u>

(* Ver notas a los Estados Financieros.

PROLACHIV S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	232	1	703	0	0	936
Pérdida del ejercicio, período 2003					(26)	(26)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	232	1	703	0	(26)	910
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del 2003				(26)	26	0
Pérdida del ejercicio, período 2004					(20)	(20)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	232	1	703	(26)	(20)	890

(*) Ver notas a los Estados Financieros

PROLACHIV S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,480	1,998
Pagado a proveedores	(2,034)	(2,036)
Intereses pagados	(6)	(5)
Intereses ganados	0	2
Otros	3	8
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) Actividades de Operación	<u>443</u>	<u>(33)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de activo fijo	(698)	(214)
Aumento en otros activos	(195)	0
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión	<u>(893)</u>	<u>(214)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	550	310
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	<u>550</u>	<u>310</u>
Incremento neto de efectivo	100	63
Efectivo al inicio del período	173	110
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>273</u></u>	<u><u>173</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

PROLACHIV S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
PERDIDA DEL EJERCICIO	(20)	(26)
Ajustes por:		
Depreciaciones	104	130
Bajas de inventario	0	20
Otras provisiones	22	23
Subtotal	<u>126</u>	<u>173</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas y documentos por cobrar	146	(262)
Inventarios	(20)	(44)
Otros activos corrientes	(42)	(3)
Cuentas y documentos por pagar	253	129
Subtotal	<u>337</u>	<u>(180)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>443</u></u>	<u><u>(33)</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

PROLACHIV S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en miles de dólares)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía **PROLACHIV S.A.**, fue constituida en la República del Ecuador el 31 de Diciembre de 1997, mediante escritura pública de escisión de la compañía Chivería S.A. Su actividad principal es la pasteurización, homogeneización, vitaminización, descremado y embotellado de leche. La fabricación y procesamiento de leche condensada o en polvo, crema, mantequilla, y otros productos lácteos alimenticios; pudiendo además celebrar todo tipo de contrato permitido por las leyes del país.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual, el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros.

a) Inventarios

Están registrados al costo de adquisición y/o producción, sin exceder del valor de mercado.

b) Activo Fijo.

Registrado al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, que para el caso de edificios e instalaciones son 20 años; para maquinarias, equipos, muebles y enseres son 10 años; para vehículos son 5 años y para equipos de computación son 3 años.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta comprendía lo siguiente:

	2004	2003
	(U. S. Dólares en miles)	
Clientes	423	409
Anticipos a proveedores	0	164
Otras cuentas por cobrar	22	18
	-----	-----
Total	445	591
	=====	=====

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 el saldo de esta cuenta consistía en:

	2004	2003
	(U. S. Dólares en miles)	
Materia Prima	69	70
Productos Terminados	8	3
Otros	5	5
	-----	-----
Total	82	78
	=====	=====

5. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera:

	Terrenos y Mejoras	Const. en Curso	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Total Costo	Depreciación acumulada	Total neto
(U. S. Dólares en miles)										
Saldos al 31-12-2002	33		189	1,373	40	9	21	1,665	(1,109)	556
Adiciones		72		140			2	214	(130)	84
Saldos al 31-12-2003	33	72	189	1,513	40	9	23	1,879	(1,239)	640
Adiciones			292	383		23		698	(104)	594
Transferencias		(72)	72					0		0
Saldos al 31-12-2004	33		553	1,896	40	32	23	2,577	(1,343)	1,234

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de esta cuenta esta formado de:

	2004	2003
	(U. S. Dólares en miles)	
Proveedores Locales	442	215
Otras Cuentas por Pagar	38	12
	-----	-----
Total	480	227
	=====	=====

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 el saldo de esta cuenta incluye principalmente préstamos de accionistas los cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

8. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está representado por 232,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva legal.

La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta por lo menos alcance el 50% del total del capital social. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital.

Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o compensada con las pérdidas acumuladas, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión por los años 2001 al 2004.