MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A los señores accionistas de:

FLORALP S.A.

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

3. No pudimos obtener los estados financieros auditados y convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que soportan la inversión de la Compañía en una subsidiaria extranjera por US$ 34.582, como consecuencia, no fue incluida en la consolidación de estados financieros como se menciona en la nota 10 de este informe.

A member firmof moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

4. En nuestra opinión, a excepción de los efectos de los ajustes si los hay, que se determine que pudieran ser necesarios, si hubiéramos revisado la información con respecto a la inversión en la subsidiaria extranjera, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Abril 6 del 2004.

María de Los Angeles Guijarro
CPA. No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens D'brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	**Nota**	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos		98,109
Cuentas por cobrar:		
Clientes	4	648,097
Provisión cuentas incobrables	5	(41,591)
Anticipos a proveedores	6	299,191
Accionistas y terceros	7	138,378
Proveedores		85,435
Empleados		26,438
Compañía relacionada- Perú		23,197
Otros cuentas por cobrar		2,137
Inventarios	8	307,930
Impuestos anticipados		10,208
Gastos anticipados		19,476
Total activo corriente		1,617,005
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	9	681,883
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones Floralp - Perú	10	34,582
Activos diferidos		27,874
Total activos diferidos		62,456
TOTAL ACTIVO		**2,361,344**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Instituciones Bancarias	11	164,010
Cuentas por pagar:		
Proveedores	12	386,769
Compañía relacionada-Perú		11,529
Dividendos por pagar	13	165,392
Préstamos accionistas	14	107,900
Seguro social - IESS		8,665
Otras cuentas por pagar		82,086
Impuesto a la renta		49,055
Impuestos por pagar		31,599
Participación trabajadores		67,511
Beneficios sociales		17,400
Interés minoritario	15	87,881
Crédito mercantil		4,247
Total Pasivo Corriente		1,184,044
PASIVO NO CORRIENTE		
Proveedores largo plazo	11	130,237
Jubilación patronal y desahucio	16	153,306
Total Pasivo No Corriente		283,543
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		893,757
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		**2,361,344**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR EL PERIODO DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Nota	
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas de productos lácteos		6,286,993
Ingresos por servicios		15,614
Devolución y descuentos en ventas		(201,977)
Ingreso por arriendos		315
Otros ingresos		49,140
		6,150,085
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas		4,989,997
UTILIDAD OPERACIONAL		**1,160,088**
GASTOS NO OPERACIONALES		
Gastos de ventas		356,669
Gastos administrativos		275,787
Gastos financieros		40,613
Otros ingresos y gastos		(146)
		672,923
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA		487,165
(-) 15% Participación trabajadores		67,511
(-) 25% Impuesto a la renta		102,090
UTILIDAD NETA		317,564
INTERES MINORITARIO	15	(25,400)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		292,164

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Nota	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		53,474	70,810	27,212	72,264	402,835	95,426	483,992	1,206,013
Aporte para futura capitalización Zulac			5,003						5,003
Transferencia a utilidades acumuladas							483,992	(483,992)	
Transferencia a dividendos por pagar							(483,992)		(483,992)
Aumento del capital social		350,000				(350,000)			
Utilidad neta								317,564	317,564
Transferencia a reserva legal				28,047				(28,047)	
Ajustes por consolidación		(5,600)	(75,813)	(31,321)		(51,324)	10,580	28,047	(125,431)
Interés minoritario	15							(25,400)	(25,400)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		397,874		23,938	72,264	1,511	106,006	292,164	893,757

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
Efectivo provisto por clientes	6,359,207
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(5,440,774)
Efectivo utilizado en empleados	(377,845)
Efectivo utilizado en otros	(111,814)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	428,774
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
Efectivo utilizado en activo fijo	(401,471)
Efectivo utilizado en otros activos	(1,869)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(403,340)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Efectivo utilizado en pagos accionistas	(251,156)
Efectivo provisto por préstamos bancarios	294,247
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización	5,004
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	48,095
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	73,529
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	24,580
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	98,109

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA CONSOLIDADA
Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

Utilidad neta consolidada	292,164
Partidas de conciliación entre la utilidad neta consolidada y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación	
Depreciaciones	81,987
Ajustes de activos fijos	37
Provisión cuentas incobrables	6,898
Baja de producto en mal estado	129,409
Utilidad en venta de activo fijo	(8,221)
Provisión de sueldos y beneficios empleados	17,725
Provisión jubilación patronal	68,842
Provisión impuesto a la renta	102,090
Provisión participación trabajadores	67,511
Interés minoritario	25,400
Utilidad Conciliada	783,842
Cambios netos en el Capital de Trabajo	
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar clientes	8,992
Aumento de compañías relacionadas	(3,753)
Aumento de proveedores	(30,004)
Disminución (Aumento) de empleados	11,815
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	8,460
Aumento de inventarios	(101,443)
Aumento de otros activos corrientes	(283,202)
Disminución de proveedores	162,601
Disminución de compañías relacionadas	33,369
Aumento de Impuesto a la renta	(20,410)
Aumento de trabajadores	(113,250)
(Aumento) Disminución de impuestos	(75,317)
Disminución (Aumento) de cuentas por pagar varias	61,255
Aumento de provisiones sociales	(14,181)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	428,774

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

FLORALP S. A., fue constituida y existente bajo las leyes ecuatorianas desde el 24 de junio de 1983, con una duración de cincuenta años y su domicilio principal es la ciudad de Ibarra. El capital social de la Compañía asciende a US$ 397,874 y está constituido por 397.874 acciones de US$ 1,00 cada una.

2. OPERACIONES

FLORALP S.A. tiene por objeto:

a) La producción, distribución y venta de productos derivados de la leche.
b) Podrá intervenir como socia o accionista en otras compañías o empresas.
c) A efectos del cumplimiento de tales fines, la compañía se entenderá autorizada a realizar todos los actos de la naturaleza que sean, incluidas importaciones o exportaciones, permitidos por las leyes ecuatorianas.

ZULAC S.A. tiene por objeto social la explotación de la industria lechera en todos sus tipos, desarrollando las tareas de industrialización fraccionamiento pasteurización y distribución de leche y en general productos para el consumo humano y subproductos derivados de la misma tales como quesos, yogurt, leche en polvo, crema de leche, mantequilla, helados, etc.

QUESOS ECUATORIANOS ECUAQUESO S.A. tiene como objeto la producción de leche cruda de ganado ovino y caprino; la concentración, fermentación y cultivo de leche (yogurt); y otros tipos de procesamiento de leche.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables que siguen la compañía y sus subsidiarias son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2003, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, 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 pasivos contingentes.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **FLORALP S.A. y sus subsidiarias, ZULAC S.A., QUESOS ECUATORIANOS ECUAQUESO S.A.**; son sociedades con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de **FLORALP S.A. y sus subsidiarias, ZULAC S.A., QUESOS ECUATORIANOS ECUAQUESO S.A.**, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

d. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros consolidados se mantienen de un período al siguiente.

e. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la compañía y sus subsidiarias por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando los bienes son entregados, independientemente de su cobro.

g. Provisión para Cuentas Incobrables

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

h. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de la materia prima, la producción en proceso y los productos terminados. El producto terminado se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado.

Los inventarios en mal estado se registran en los resultados del período en que son identificados.

i. Propiedades y Equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2003 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

j. Depreciaciones y Amortizaciones

La depreciación y amortización se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
• Equipos de computación antes del 2002	20%
• Equipos de computación desde el 2002	33%
• Vehículos	20%

Los gastos por depreciación y amortización del costo del activo se registran en los resultados del año.

k. Otros Activos

Están registrados a su costo de adquisición en dólares.

l. Inversiones en acciones

Las inversiones existentes antes del 1 de Enero del 2001 se encuentran registradas al costo de adquisición reexpresado, excepto aquellas cuyo valor fue ajustado al Valor Patrimonial Proporcional.

m. Dividendos en efectivo

Los dividendos recibidos en efectivo por las inversiones en compañías son registrados en los resultados del período.

n. Activos diferidos

Están conformados por los gastos de constitución y preoperacionales; este saldo será amortizado en un período de cinco años.

o. Amortización

La amortización se registra en los resultados del período, en base al método de línea recta, aplicando el porcentaje del 20% anual.

p. Participación a Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía y cada una de sus subsidiarias, de acuerdo con la ley.

q. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía y cada una de sus subsidiarias.

r. Provisión para jubilación e indemnización

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial realizado por peritos.

s. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

4. CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Detalle	2003
Supermercados La Favorita	186,817
Beterman	180,983
Empresa Industrial Eguez Cueva	70,059
Aliservis	25,414
Marcelo Viteri	15,323
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	12,372
Ecuaquesos	12,271
Hansel & Gretel	8,221
Café Floralp	2,165
Varios	134,472
Total	**648,097**

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Detalle	2003
Saldo al inicio de los años	34,692
Provisión	6,899
Saldo al final de los años	41,591

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Los saldos de anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2003 son los siguientes:

Detalle	2003
(1) Arq. José Narváez	186.129
Otros anticipos a proveedores	113.062
Total	**299.191**

(1) Anticipos entregados para la construcción de bodegas en la Ciudad de Quito, y que se liquidarán en el período 2004.

7. ACCIONISTAS Y TERCEROS

Los saldos de accionistas y terceros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 están compuestos por:

Detalle	2003
Rodolfo Purschert	87.716
Norberto Purschert	32.973
Otros Accionistas y terceros	17.689
Total	**138.378**

8. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Detalle	2003
Productos terminados	152,978
Inventario de suministros	51,435
Inventario de repuestos	2,676
Inventario de materia prima	2,609
Inventario de productos en proceso	98,232
	307,930

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Venta	Ajustes	Saldo Final
Terrenos	72					72
Edificios	145,607		13,436			159,043
Construcciones en curso	1,439	109,221	(13,436)		(37)	97,187
**Maquinaria y equipo	575,086	251,027		(41)		826,072
Muebles y enseres	62,606	20,432				83,038
Vehículo	12,170	14,496		(670)		25,995
Equipo de Cómputo	41,535	6,338				47,873
	838,515	401,514		(711)	(37)	1,239,280
Menos:						
Depreciación Acumulada	(475,802)	(82,028)		432		(557,397)
Total	362,713	319,486		(279)	(37)	681,883

** Prenda industrial No. 5477 registro 31329 por el valor de US$ 10.878,86 con el Banco del Pacífico.

** Hipoteca abierta de las instalaciones en Inguenza, Carchi avaluados en US$ 92.869 y maquinaria industrial avaluada en US$ 235.645.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

FLORALP S.A. mantiene una inversión en el Perú denominada "Inversiones Floralp" por un monto registrado de US$ 34.582; sin embargo esta inversión presenta la información detallada en nuevos soles que es la moneda oficial de ese país. Esta situación origina que la compañía no incluya en sus estados financieros consolidados a Inversiones Floralp y por lo tanto no conocemos del efecto que pueda tener cualquier ajuste en los estados financieros de **FLORALP S.A.** al 31 de diciembre del 2003.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, los valores que conforman los saldos de préstamos bancarios corresponden a:

Institución	Número	Porción Corriente	Largo Plazo	Desde	Hasta	Tasa
Banco Pichincha	77116-0	56.428	90.640	09/05/2003	07/04/2006	16%
Banco Pichincha	84715-5	100.000		19/12/2003	13/12/2004	16%
Banco Pichincha	79871-3	7.582	39.597	22/07/2003	25/06/2008	16%
Total		164.010	130.237			

12. PROVEEDORES

Un resumen de las cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Detalle	2003
Proveedores de productos terminados	119,478
Proveedores de materiales	125,288
Proveedores de suministros	110,705
Cuentas por pagar servicios	17,926
Proveedores de combustible	8,105
Proveedores transporte	5,267
	386,769

13. DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 los valores de dividendos corresponden a las utilidades que no se han pagado a los accionistas correspondientes al período 2002 y que alcanzan un monto de US$ 165.392.

14. ACCIONISTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo está compuesto por los préstamos entregados por los accionistas y que no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento; por un monto de US$ 107.900.

15. INTERES MINORITARIO

Corresponde al valor que se ha determinado por los ajustes de consolidación de los estados financieros de **FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS** al aplicar el Valor Patrimonial Proporcional que corresponde a terceros y que constituye una obligación para la compañía.

16. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

FLORALP S.A. y sus subsidiarias, **ZULAC S.A., QUESOS ECUATORIANOS ECUAQUESO S.A.** no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

b) Tasa de impuesto

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2003.

c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

17. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

FLORALP S.A. y sus subsidiarias registraron en los resultados del período la provisión correspondiente según el informe del estudio actuarial.

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

19. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 6 de abril del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía y sus subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	Nota	CASA MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	ECUAQUESO S.A. 70%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	AJUSTES Y ELIMINACIONES HABER	SALDO CONSOLIDADO
ACTIVO CORRIENTE								
Caja - Bancos		93,376.00	4,121.00	612.00	98,109.00			98,109.00
Cuentas por cobrar:								
Clientes	4	642,442.00	1,691.00	3,964.00	648,097.00			648,097.00
Provisión cuentas incobrables	5	(39,077.00)	(2,514.00)		(41,591.00)			(41,591.00)
Anticipos a proveedores	6	270,099.00	29,092.00		299,191.00			299,191.00
Accionistas y terceros	7	138,378.00			138,378.00			138,378.00
Proveedores		85,435.00			85,435.00			85,435.00
Empleados		24,331.00		2,107.00	26,438.00			26,438.00
Compañías relacionadas		2,292.00	56,347.00		58,639.00		58,639.00	-
Compañía relacionada- Perú		23,197.00			23,197.00			- 23,197.00
Otros cuentas por cobrar		2,137.00			2,137.00			2,137.00
Inventarios	8	268,680.00	36,067.00	3,183.00	307,930.00			307,930.00
Impuestos anticipados		8,678.00		1,530.00	10,208.00			10,208.00
Gastos anticipados		13,614.00		5,862.00	19,476.00			19,476.00
Total activo corriente		1,533,582.00	124,804.00	17,258.00	1,675,644.00			1,617,005.00
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	9	654,991.00	15,617.00	11,275.00	681,883.00			681,883.00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES								
Inversiones largo plazo compañías		23,382.00	35,321.00		58,703.00	15,941.00	74,643.90	
Inversiones Floralp - Perú	10	34,582.00			34,582.00			34,582.00
Activos diferidos				27,874.00	27,874.00			27,874.00
Total activos diferidos		57,964.00	35,321.00	27,874.00	121,159.00	15,941.00	74,643.90	62,456.00
TOTAL ACTIVO		**2,246,537.00**	**175,742.00**	**56,407.00**	**2,478,686.00**			**2,361,344.00**
PASIVO Y PATRIMONIO								
PASIVO CORRIENTE								
Instituciones Bancarias	11	164,010.00			164,010.00			164,010.00
Cuentas por pagar:					-			
Proveedores	12	351,152.00	13,312.00	22,305.00	386,769.00			386,769.00
Compañías relacionadas		56,347.00	42.00	2,250.00	58,639.00	58,639.00		
Compañía relacionada-Perú		11,529.00			11,529.00			11,529.00
Dividendos por pagar	13	165,392.00			165,392.00			165,392.00
Préstamos accionistas	14	107,900.00			107,900.00			107,900.00
Seguro social - IESS		6,537.00	2,128.00		8,665.00			8,665.00
Otras cuentas por pagar		78,977.00	1,626.00	1,483.00	82,086.00			82,086.00
Impuesto a la renta		49,055.00			49,055.00			49,055.00
Impuestos por pagar		24,642.00	5,498.00	1,459.00	31,599.00			31,599.00
Participación trabajadores		67,511.00			67,511.00			67,511.00
Beneficios sociales		17,400.00			17,400.00			17,400.00
Interés minoritario	15						87,880.94	87,880.94
Crédito mercantil						11,693.90	15,941.00	4,247.00
Total Pasivo Corriente		1,100,452.00	22,606.00	27,497.00	1,150,555.00	70,332.90	103,821.94	1,184,043.94
PASIVO NO CORRIENTE								
Proveedores largo plazo	11	130,237.00			130,237.00			130,237.00
Jubilación patronal y desahucio	16	133,785.00	19,521.00		153,306.00			153,306.00
Total Pasivo No Corriente		264,022.00	19,521.00		283,543.00	-	-	283,543.00
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		882,063.00	133,615.00	28,910.00	1,044,588.00	201,151.94	50,321.00	893,757.06
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**2,246,537.00**	**175,742.00**	**56,407.00**	**2,478,686.00**			**2,361,344.00**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

POR EL PERIODO DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Nota	CASA MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	ECUAQUESO 70%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDADO
INGRESOS OPERACIONALES								
Ventas de productos lácteos		5,754,611.00	656,566.00	79,221.00	6,490,398.00	203,405.00	-	6,286,993.00
Ingresos por servicios		15,614.00			15,614.00			15,614.00
Devolución y descuentos en ventas		(201,977.00)			(201,977.00)			(201,977.00)
Ingreso por arriendos		315.00			315.00			315.00
Otros ingresos		49,140.00	-	-	49,140.00			49,140.00
		5,617,703.00	656,566.00	79,221.00	6,353,490.00	203,405.00	-	6,150,085.00
COSTOS Y GASTOS								
Costo de ventas		4,554,975.00	571,920.00	66,507.00	5,193,402.00		203,405.00	4,989,997.00
UTILIDAD OPERACIONAL		**1,062,728.00**	**84,646.00**	**12,714.00**	**1,160,088.00**			**1,160,088.00**
GASTOS NO OPERACIONALES								
Gastos de ventas		356,669.00			356,669.00			356,669.00
Gastos administrativos		215,375.00	37,219.00	23,193.00	275,787.00			275,787.00
Gastos financieros		40,613.00	-		40,613.00			40,613.00
Otros ingresos y gastos			(146.00)		(146.00)			(146.00)
		612,657.00	37,073.00	23,193.00	672,923.00			672,923.00
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA		450,071.00	47,573.00	(10,479.00)	487,165.00			487,165.00
(-) 15% Participación trabajadores		67,511.00			67,511.00			67,511.00
(-) 25% Impuesto a la renta		102,090.00			102,090.00			102,090.00
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		280,470.00	47,573.00	(10,479.00)	317,564.00			317,564.00
INTERES MINORITARIO	15					25,400.00		(25,400.00)
UTILIDAD CONSOLIDADA		280,470.00	47,573.00	(10,479.00)	317,564.00			292,164.00

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)

CONCEPTO	Nota	CASA MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	ECUAQUESO 70%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	AJUSTES Y ELIMINACIONES HABER	SALDO CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL								
Saldo inicial		47,874.00	4,800.00	800.00	53,474.00			53,474.00
(+/-) Movimiento del año		350,000.00		-	350,000.00	5,600		344,400.00
Saldo final		397,874.00	4,800.00	800.00	403,474.00			397,874.00
APORTE FUTURA CAPITALIZACION								
Saldo inicial			21,641.00	49,169.00	70,810.00			70,810.00
(+/-) Movimiento del año			5,003.00	-	5,003.00	75,813		(70,809.94)
Saldo final		-	26,644.00	49,169.00	75,813.00			0.06
RESERVA LEGAL								
Saldo inicial		23,938.00	3,274.00	-	27,212.00			27,212.00
(+/-) Movimiento del año		28,047.00		-	28,047.00	31,321		(3,274.00)
Saldo final		51,985.00	3,274.00	-	55,259.00			23,938.00
RESERVA FACULTATIVA								
Saldo inicial		72,264.00	-	-	72,264.00			72,264.00
(+/-) Movimiento del año		-		-	-			-
Saldo final		72,264.00	-	-	72,264.00			72,264.00
RESERVA DE CAPITAL								
Saldo inicial		351,511.00	51,324.00	-	402,835.00			402,835.00
(+/-) Movimiento del año		(350,000.00)		-	(350,000.00)	51,324		(401,324.00)
Saldo final		1,511.00	51,324.00	-	52,835.00			1,511.00
RESULTADOS ACUMULADOS								
Saldo inicial		106,006.00	-	(10,580.00)	95,426.00			95,426.00
(+/-) Movimiento del año		-	-	-	-		10,580	10,580.00
Saldo final		106,006.00	-	(10,580.00)	95,426.00			106,006.00
RESULTADO DEL PERIODO								
Saldo inicial		483,992.00	-	-	483,992.00			483,992.00
(+/-) Movimiento del año		(231,569.00)	47,573.00	(10,479.00)	(194,475.00)		28,047	(166,428.00)
Interés minoritario	15					25,400		(25,400.00)
Saldo final		252,423.00	47,573.00	(10,479.00)	289,517.00			292,164.00
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Saldo inicial		1,085,585.00	81,039.00	39,389.00	1,206,013.00	-	-	1,206,013.00
(+/-) Movimiento del año		(203,522.00)	52,576.00	(10,479.00)	(161,425.00)	189,457.94	38,627.00	(312,256.00)
Saldo final		882,063.00	133,615.00	28,910.00	1,044,588.00	189,457.94	38,627.00	893,757.00

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	MATRIZ FLORALP	ZULAC S.A. 40%	ECUAQUESO 70%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION							
Efectivo provisto por clientes	5,627,517	653,191	78,499	6,359,207	203,405	203,405	6,359,207
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(4,807,446)	(559,489)	(73,839)	(5,440,774)			(5,440,774)
Efectivo utilizado en empleados	(324,648)	(51,090)	(2,107)	(377,845)			(377,845)
Efectivo utilizado en otros	(92,777)	(15,687)	(3,350)	(111,814)			(111,814)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	402,646	26,925	(797)	428,774	203,405	203,405	428,774
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION							
Efectivo utilizado en activo fijo	(398,862)	(2,609)	-	(401,471)			(401,471)
Efectivo utilizado en otros activos	-	(1,869)		(1,869)			(1,869)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(398,862)	(4,478)	-	(403,340)	-	-	(403,340)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Efectivo utilizado en pago accionistas	(220,686)	(30,470)		(251,156)			(251,156)
Efectivo provisto por préstamos bancarios	294,247			294,247			294,247
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		5,004		5,004			5,004
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	73,561	(25,466)	-	48,095	-	-	48,095
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	77,345	(3,019)	(797)	73,529	203,405	203,405	73,529
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	16,031	7,140	1,409	24,580			24,580
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	93,376	4,121	612	98,109	203,405	203,405	98,109

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
Por el periodo desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	FLORALP S.A MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	ECUAQUESO 70%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDADO
Utilidad neta	280,470	47,573	(10,479)	317,564	25,400		292,164
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación							
Depreciaciones	78,186	3,801	-	81,987			81,987
Ajustes de activos fijos	37			37			37
Provisión cuentas incobrables	6,318	580	-	6,898			6,898
Baja de producto en mal estado	129,409			129,409			129,409
Utilidad en venta de activo fijo	(8,221)		-	(8,221)			(8,221)
Provisión de sueldos y beneficios empleados	17,725			17,725			17,725
Provisión jubilación patronal	58,415	10,427		68,842			68,842
Provisión impuesto a la renta	102,090			102,090			102,090
Provisión participación trabajadores	67,511			67,511			67,511
Interés minoritario				-	25,400		25,400
Utilidad Conciliada	731,940	62,381	(10,479)	783,842			783,842
Cambios netos en el Capital de Trabajo							
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar clientes	9,814	(100)	(722)	8,992			8,992
Aumento de compañías relacionadas	(479)	(3,274)		(3,753)			(3,753)
Aumento de proveedores	(22,341)	(7,709)	46	(30,004)			(30,004)
Disminución (Aumento) de empleados	13,922	-	(2,107)	11,815			11,815
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	8,460			8,460			8,460
Aumento de inventarios	(104,599)	2,727	429	(101,443)			(101,443)
Aumento de otros activos corrientes	(277,607)	-	(5,595)	(283,202)			(283,202)
Disminución de proveedores	160,774	(11,309)	13,136	162,601			162,601
Disminución de compañías relacionadas	31,077	42	2,250	33,369			33,369
Aumento de Impuesto a la renta	(9,534)	(10,876)	-	(20,410)			(20,410)
Aumento de trabajadores	(114,039)	789		(113,250)			(113,250)
(Aumento) Disminución de impuestos	(78,604)	399	2,888	(75,317)			(75,317)
Disminución (Aumento) de cuentas por pagar varias	68,043	(6,145)	(643)	61,255			61,255
Aumento de provisiones sociales	(14,181)	-		(14,181)			(14,181)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	402,646	26,925	(797)	428,774	-	-	428,774

Las notas son parte integrante de los estados financieros