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 los balances generales consolidados adjuntos de **FLORALP S.A Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de patrimonio de los accionistas consolidados y de flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos tercero y cuarto, 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. Al 31 de diciembre del 2004 no tenemos la evidencia que compruebe la valoración de los inventarios de productos terminados, productos en proceso y el costo de ventas incluidos en los estados financieros adjuntos. Los registros de la Compañía, no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

4. 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.
5. 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 valoración de los inventarios de productos terminados, en proceso, el costo de ventas y 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. 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, los cambios en su patrimonio 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 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Mayo 20 del 2005.

María de Los Angeles Guijarro
CPA. No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.

RNAE No.322

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		26,735	98,109
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	994,155	648,097
Provisión cuentas incobrables	5	(13,413)	(41,591)
Anticipos a proveedores	6	231,030	299,191
Accionistas y terceros		50,189	138,378
Proveedores		42,835	85,435
Empleados		25,438	26,438
Compañías relacionadas		12,507	23,197
Otros cuentas por cobrar		49,137	2,137
Inventarios	7	206,580	307,930
Impuestos anticipados		24,024	10,208
Gastos anticipados		7,273	19,476
Total activo corriente		1,656,490	1,617,005
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO - neto	8	989,776	681,883
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones en acciones	9	47,702	34,582
Activos diferidos		-	27,874
Total activos diferidos		47,702	62,456
TOTAL ACTIVO		2,693,968	2,361,344
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Prestamos y sobregiros bancarios	10	392,543	164,010
Cuentas por pagar:			
Proveedores	11	247,217	386,769
Compañías relacionadas			11,529
Dividendos por pagar	12	192,980	165,392
Préstamos accionistas	13	62,303	107,900
Seguro social - IESS		9,765	8,665
Otras cuentas por pagar		36,102	82,086
Impuesto a la renta		48,273	49,055
Impuestos por pagar		164,938	31,599
Participación trabajadores		74,943	67,511
Beneficios sociales		21,297	17,400
Interés minoritario	14	62,569	87,881
Crédito mercantil		4,963	4,247
Total Pasivo Corriente		1,317,893	1,184,044
PASIVO NO CORRIENTE			
Proveedores largo plazo	10	228,547	130,237
Jubilación patronal y desahucio	16	170,538	153,306
Total Pasivo No Corriente		399,085	283,543
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		976,990	893,757
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,693,968	2,361,344

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES	Nota		
Ventas de productos lácteos		6,461,720	6,286,993
Ingresos por servicios		993	15,614
Devolución y descuentos en ventas		(80,589)	(201,977)
Ingreso por arriendos		120	315
Otros ingresos		<u>108,454</u>	<u>49,140</u>
		6,490,698	6,150,085
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas		5,135,086	4,989,997
UTILIDAD OPERACIONAL		1,355,612	1,160,088
GASTOS NO OPERACIONALES			
De ventas		479,689	356,669
De administración		245,441	275,787
Financieros		71,497	40,613
Otros ingresos y gastos		<u>12,736</u>	<u>(146)</u>
		809,363	672,923
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES			
IMPUESTO A LA RENTA E INTERES MINORITARIO		546,249	487,165
(-) 15% Participación trabajadores		83,671	67,511
(-) Impuesto a la renta		93,149	102,090
UTILIDAD NETA		<u><u>369,429</u></u>	<u><u>317,564</u></u>
INTERES MINORITARIO	14	(22,079)	(25,400)
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u><u>347,350</u></u>	<u><u>292,164</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
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							(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
Saldos al 31 de diciembre del 2003	402,674	26,644	55,259	72,264	52,835	106,006	380,984	1,096,666
Aporte para futura capitalización Zulac		10,328						10,328
Transferencia a reserva legal			34,418				(34,418)	
Ajustes por consolidación	(4,800)	(36,972)	(3,274)		(51,324)		(11,555)	(107,925)
Interés minoritario							(22,079)	(22,079)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	397,874		86,403	72,264	1,511	106,006	312,932	976,990

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los periodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	6,242,391	6,359,207
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(5,311,400)	(5,440,774)
Efectivo utilizado en empleados	(473,286)	(377,845)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	35,272	(111,814)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>492,978</u>	<u>428,774</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(424,983)	(401,471)
Efectivo utilizado en otros activos	(2,499)	(1,869)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(427,482)</u>	<u>(403,340)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en pagos accionistas	(229,816)	(251,156)
Efectivo provisto por préstamos bancarios	83,230	294,247
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización	10,328	5,004
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(136,258)</u>	<u>48,095</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(70,762)	73,529
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	97,497	24,580
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>26,735</u>	<u>98,109</u>

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 CONSOLIDADA
Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por periodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta consolidada	347,350	292,164
Partidas de conciliación entre la utilidad neta consolidada y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	105,814	81,987
Ajustes de activos fijos		37
Provisión cuentas incobrables	10,899	6,898
Baja de cuentas por cobrar	(39,077)	
Baja de producto en mal estado	119,339	129,409
Amortización seguros	10,751	
Utilidad en venta de activo fijo		(8,221)
Provisión de sueldos y beneficios empleados	23,509	17,725
Provisión jubilación patronal	17,232	68,842
Provisión impuesto a la renta	93,149	102,090
Provisión participación trabajadores	83,671	67,511
Baja de inversión	11,955	
Interés minoritario	22,079	25,400
Utilidad Conciliada	<u>806,670</u>	<u>783,842</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar clientes	(450,110)	8,992
Disminución (aumento) de compañías relacionadas	56,347	(3,753)
Disminución (aumento) de proveedores	71,692	(30,004)
(Aumento) disminución de empleados	(1,107)	11,815
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(12,217)	8,460
Aumento de inventarios	(21,172)	(101,443)
Aumento de otros activos corrientes	(26,273)	(283,202)
Aumento de sobregiros bancarios	243,613	
(Disminución) aumento de proveedores	(114,851)	162,601
(Disminución) aumento de compañías relacionadas	(42)	33,369
Disminución de Impuesto a la renta	(48,745)	(20,410)
Disminución de participación trabajadores	(67,511)	(113,250)
Aumento (disminución) de impuestos	128,261	(75,317)
Aumento de seguro social	5,426	
(Disminución) aumento de cuentas por pagar varias	(59,603)	61,255
Disminución de provisiones sociales	(17,401)	(14,181)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>492,978</u>	<u>428,774</u>

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 2004 y 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, la producción, distribución y venta de productos derivados de la leche.; podrá intervenir como socia o accionista en otras compañías o empresas. 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.

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.

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 2004, 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:

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 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.

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.**; 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.**, 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.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro. Cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

g. 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.

h. Propiedad planta y equipo

Los saldos de propiedad planta 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.

i. Depreciaciones

La depreciación 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.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

j. Inversiones en acciones

Las inversiones están registradas de acuerdo al método del costo, es decir al costo de la inversión en la Compañía que se invierte.

k. Activos diferidos

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

l. Amortización

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

m. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en caso de aplicarse se registra en las cuentas de propiedad, planta y equipo.

n. 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.

o. 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.

p. 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.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4. CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Detalle	2004	2003
Importadora El Rosado	337,751	
Supermercados La Favorita	236,133	186,817
Beterman	118,374	180,983
Empresa Industrial Eguez Cueva	80,575	70,059
Aliservis	37,131	25,414
Etica-Empresa Turística Internacional	31,231	
Empronaco	23,949	
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	21,295	12,372
Hansel & Gretel	14,953	8,221
Varios	92,762	164,231
Total	994,155	648,097

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue el siguiente:

Detalle	2004	2003
Saldo al inicio de los años	41,591	34,692
Utilización	(39,077)	
Provisión	10,899	6,899
Saldo al final de los años	13,413	41,591

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Los saldos de anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son los siguientes:

Detalle	2004	2003
(1) Arq. José Narváz	110,409	186,129
Otros anticipos	120,621	113,062
Total	<u>231,030</u>	<u>299,191</u>

(1) Valores entregados para la construcción de bodegas en la Ciudad de Quito.

7. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

Detalle	2004	2003
Productos terminados	109,092	152,978
De suministros	49,846	51,435
De repuestos y herramientas	3,889	2,676
De materia prima	5,800	2,609
De productos en proceso	34,426	98,232
Importaciones en tránsito	3,527	
Total	<u>206,580</u>	<u>307,930</u>

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Terrenos	72	54,497	54,569
* Edificios	159,043	-	159,043
Construcciones en curso	97,187	233,306	330,493
** Maquinaria y equipo	824,835	95,683	920,518
Muebles y enseres	81,712	12,195	93,907
Vehículo	16,204	18,368	34,572
Equipo de Cómputo	47,873	10,934	58,807
	<u>1,226,926</u>	<u>424,983</u>	<u>1,651,909</u>
Menos:	-		
Depreciación Acumulada	<u>(556,319)</u>	<u>(105,814)</u>	<u>(662,133)</u>
Total	<u>670,607</u>	<u>319,169</u>	<u>989,776</u>

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
	<u>838,515</u>	<u>401,514</u>		<u>(711)</u>	<u>(37)</u>	<u>1,239,280</u>
Menos:						
Depreciación Acumulada	<u>(475,802)</u>	<u>(82,028)</u>		432		<u>(557,397)</u>
Total	<u>362,713</u>	<u>319,486</u>		<u>(279)</u>	<u>(37)</u>	<u>681,883</u>

* Hipoteca abierta del edificio evaluados en US\$ 609.095 con el Banco Pichincha.

** Garantía por la operación de crédito No. 319303, de 13 máquinas industriales evaluadas en US\$ 85.300 con el Banco del Pacífico. Además existe una hipoteca abierta de las instalaciones en Ingueza, Carchi evaluados en US\$ 54.709 y maquinaria industrial evaluada en US\$ 593.850 con el Banco Pichincha.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Los saldos de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son los siguientes:

Detalle	2004	2003
Inversiones Floralp - Perú	34,582	34,582
Aportes a Inmobiliaria Montevalle	4,186	
Aportes para los kioscos Supermaxi	4,756	
Aportes a la asociación	4,178	
Total	47,702	34,582

10. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los valores que conforman los saldos de préstamos bancarios corresponden a:

2004

Institución	Número	Corriente	Largo Plazo	Desde	Hasta	Tasa
Banco Pichincha	77116-0	66,148	23,044	9/5/2003	7/4/2006	15%
Banco Pichincha	84715-5		-	19/12/2003	13/12/2004	12%
Banco Pichincha	79871-3	8,887	31,216	22/06/2003	25/06/2008	15%
Banco Pichincha	882935-00	13,197	39,028	5/25/2004	2/4/2008	15%
Banco Pichincha	18979	9,891	45,599	6/25/2004	30/5/2009	12%
Banco Pichincha	37663-00	8,320	40,711	10/30/2004	4/9/2009	13%
Banco Pichincha	17860-00	24,854	-	6/21/2004	6/16/2005	14%
Banco Pacifico	10071229	17,633	29,049	5/13/2004	4/28/2007	13%
Banco Mm Jaramillo	Crédito Especial		19,900			
Subtotal prestamos		148,930	228,547			
Sobregiro bancario		243,613				
Total		392,543	228,547			

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2003

Institución	Número	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			

11. PROVEEDORES

Los saldos de las cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Detalle	2004	2003
De productos terminados	46,037	119,478
De materiales	52,232	125,288
De suministros	125,874	110,705
Cuentas por pagar servicios	17,045	17,926
De combustible	3,036	8,105
De transporte	2,993	5,267
Total	247,217	386,769

12. DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los valores de dividendos corresponden a las utilidades que no se han pagado a los accionistas correspondientes a los períodos 2003 y 2002 y que alcanzan un monto de US\$ 192.980 y US\$ 165.392 respectivamente.

13. ACCIONISTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 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\$62.303 y US\$ 107.900 respectivamente.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

14. 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.

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

FLORALP S.A. y sus subsidiarias, **ZULAC S.A.**, no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

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 los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 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.

16. 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.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

FLORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

17. 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.

18. 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.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 20 de mayo del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía y sus subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

FORALP S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	Nota	CASA	ZULAC S.A.	TOTAL MATRIZ	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
		MATRIZ	40%	Y SUBSIDIARIAS	DEBE	HABER	
ACTIVO CORRIENTE							
Caja - Bancos		10,146	16,589	26,735.00			26,735.00
Cuentas por cobrar:							
Clientes	4	992,271	1,884	994,155.00			994,155.00
Provisión cuentas incobrables	5	(10,224)	(3,189)	(13,413.00)			(13,413.00)
Anticipos a proveedores	6	231,030		231,030.00			231,030.00
Accionistas y terceros	7	50,189		50,189.00			50,189.00
Proveedores		42,835		42,835.00			42,835.00
Empleados		25,438		25,438.00			25,438.00
Compañías relacionadas		14,789	46,195	60,984.00		60,984.00	
Otras compañías relacionadas		12,507		12,507.00			
Otras cuentas por cobrar		48,313	2,824	48,137.00			48,137.00
Inventarios	8	188,633	37,947	206,580.00			206,580.00
Impuestos anticipados		7,273	24,024	24,024.00			24,024.00
Gastos anticipados				7,273.00			7,273.00
Total activo corriente		1,591,200	128,274	1,717,474.00			1,656,490.00
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	9	949,307	40,469	989,776.00			989,776.00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES							
Inversiones largo plazo compañías		18,796		18,796.00		18,796.00	
Otras inversiones largo plazo	10	38,798	37,821	76,589.00		28,887.00	47,702.00
Total activos diferidos		57,594	37,821	95,385.00		47,683.00	47,702.00
TOTAL ACTIVO		2,598,071	204,564	2,802,635.00			2,693,968.00
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO CORRIENTE							
Préstamos y sobregiros bancarios	11	392,543		392,543.00			392,543.00
Cuentas por pagar:							
Proveedores	12	231,495	15,722	247,217.00			247,217.00
Compañías relacionadas		46,195		46,195.00	46,195.00		
Dividendos por pagar	13	192,980		192,980.00			192,980.00
Préstamos accionistas	14	62,303		62,303.00			62,303.00
Seguro social - IESS		7,438	2,327	9,765.00			9,765.00
Otras cuentas por pagar		22,862	13,240	36,102.00			36,102.00
Impuesto a la renta		35,303	12,970	48,273.00			48,273.00
Impuestos por pagar		161,174	3,764	164,938.00			164,938.00
Participación trabajadores		74,943		74,943.00			74,943.00
Beneficios sociales		21,297		21,297.00			21,297.00
Interés minoritario	15				17,332.20	79,901.00	62,568.80
Crédito mercantil						4,963.00	4,963.00
Total Pasivo Corriente		1,248,533	48,023	1,296,556.00	63,527.20	84,864.00	1,317,892.80
PASIVO NO CORRIENTE							
Proveedores largo plazo	11	228,547		228,547.00			228,547.00
Jubilación patronal y desahucio	17	147,185	23,373	170,538.00			170,538.00
Total Pasivo No Corriente		375,712	23,373	399,085.00			399,085.00
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
		973,826	133,168	1,106,994.00	318,316.80	188,313.00	976,990.20
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,598,071	204,564	2,802,635.00			2,693,968.00

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 2004
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

	Nota	CASA MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDADO
INGRESOS OPERACIONALES							
Ventas de productos lácteos		6,134,955	515,078	6,650,033	188,313.00		6,461,720.00
Ingresos por servicios		993		993			993.00
Devolución y descuentos en ventas		(80,589)		(80,589)			(80,589.00)
Ingreso por arrendos		120		120			120.00
Otros ingresos		<u>108,454</u>	<u>-</u>	<u>108,454</u>			<u>108,454.00</u>
		<u>6,163,933</u>	<u>515,078</u>	<u>6,679,011</u>	<u>188,313.00</u>	<u>-</u>	<u>6,490,698.00</u>
COSTOS Y GASTOS							
Costo de ventas		4,889,285	434,114	5,323,399		188,313.00	5,135,086.00
UTILIDAD OPERACIONAL		1,274,648	80,964	1,355,612			1,355,612.00
GASTOS NO OPERACIONALES							
Gastos de ventas		475,909	3,780	479,689			479,689.00
Gastos administrativos		227,624	17,817	245,441			245,441.00
Gastos financieros		71,497	-	71,497			71,497.00
Otros ingresos y gastos			1,181	1,181	11,554.80		12,735.80
		<u>775,030</u>	<u>22,778</u>	<u>797,808</u>			<u>809,362.80</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA							
(-) 15% Participación trabajadores		499,618	58,186	557,804			546,249.20
(-) 25% Impuesto a la renta		74,943	8,728	83,671			83,671.00
		<u>80,489</u>	<u>12,660</u>	<u>93,149</u>			<u>93,149.00</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>344,186</u>	<u>36,798</u>	<u>380,984</u>			<u>369,429.20</u>
INTERES MINORITARIO	15				22,079.00		(22,079.00)
UTILIDAD CONSOLIDADA		<u>344,186</u>	<u>36,798</u>	<u>380,984</u>			<u>347,350.20</u>

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 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

CONCEPTO	Nota	CASA MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL							
Saldo inicial		397,874.00	4,800.00	402,674.00			402,674.00
(+/-) Movimiento del año					4,800		(4,800.00)
Saldo final		397,874.00	4,800.00	402,674.00			397,874.00
APORTE FUTURA CAPITALIZACION							
Saldo inicial			28,644.00	28,644.00			28,644.00
(+/-) Movimiento del año			10,328.00	10,328.00	36,972		(28,644.00)
Saldo final			36,972.00	36,972.00			-
RESERVA LEGAL							
Saldo inicial		51,985.00	3,274.00	55,259.00			55,259.00
(+/-) Movimiento del año		34,418.00		34,418.00	3,274		31,144.00
Saldo final		86,403.00	3,274.00	89,677.00			86,403.00
RESERVA FACULTATIVA							
Saldo inicial		72,284.00	-	72,284.00			72,284.00
(+/-) Movimiento del año			-				-
Saldo final		72,284.00	-	72,284.00			72,284.00
RESERVA DE CAPITAL							
Saldo inicial		1,511.00	51,324.00	52,835.00			52,835.00
(+/-) Movimiento del año					51,324		(51,324.00)
Saldo final		1,511.00	51,324.00	52,835.00			1,511.00
RESULTADOS ACUMULADOS							
Saldo inicial		106,006.00	-	106,006.00			106,006.00
(+/-) Movimiento del año			-				-
Saldo final		106,006.00	-	106,006.00			106,006.00
RESULTADO DEL PERIODO							
Saldo Inicial		344,186.00	36,798.00	380,984.00			380,984.00
(+/-) Movimiento del año		(34,418.00)		(34,418.00)	221,947	188,313	(68,051.80)
Interés minoritario	15						-
Saldo final		309,768.00	36,798.00	346,566.00			312,932.20
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
Saldo inicial		973,826.00	122,840.00	1,096,666.00			1,096,666.00
(+/-) Movimiento del año			10,328.00	10,328.00	318,316.80	188,313.00	(119,675.80)
Saldo final		973,826.00	133,168.00	1,106,994.00	318,316.80	188,313.00	976,990.20

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 2004
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	MATRIZ FLORALP	ZULAC S.A. 40%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
				DEBE	HABER	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION						
Efectivo provisto por clientes	5,744,547	497,844	6,242,391			6,242,391
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(4,920,871)	(390,529)	(5,311,400)			(5,311,400)
Efectivo utilizado en empleados	(473,286)		(473,286)			(473,286)
Efectivo utilizado en otros	61,027	(25,755)	35,272			35,272
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>411,418</u>	<u>81,560</u>	<u>492,978</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>492,978</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION						
Efectivo utilizado en activo fijo	(395,635)	(29,347)	(424,982)			(424,982)
Efectivo utilizado en otros activos	-	(2,500)	(2,500)			(2,500)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(395,635)</u>	<u>(31,847)</u>	<u>(427,482)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(427,482)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Efectivo utilizado en pago accionistas	(182,243)	(47,573)	(229,816)			(229,816)
Efectivo provisto por préstamos bancarios	83,230		83,230			83,230
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		10,328	10,328			10,328
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(99,013)</u>	<u>(37,245)</u>	<u>(136,258)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(136,258)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	(83,230)	12,468	(70,762)	-	-	(70,762)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	93,376	4,121	97,497			97,497
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>10,146</u>	<u>16,589</u>	<u>26,735</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,735</u>

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 OPERACION

Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	FLORALP S.A MATRIZ	ZULAC S.A. 40%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	HABER	SALDO CONSOLIDAD
Utilidad neta	344,186	36,798	380,984	22,079		347,350
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación						
Depreciaciones	101,319	4,495	105,814			105,814
Provisión cuentas incobrables	10,224	675	10,899			10,899
Baja de cuentas por cobrar	(39,077)		(39,077)			(39,077)
Baja de producto en mal estado	119,339		119,339			119,339
Amortización seguros	10,751		10,751			10,751
Amortización de sueldos y beneficios empleados	21,298	2,211	23,509			23,509
Provisión jubilación patronal	13,380	3,852	17,232			17,232
Provisión impuesto a la renta	80,499	12,960	93,459			93,459
Provisión participación trabajadores	74,943	8,728	83,671			83,671
Baja de inversión	400		400	11,555		11,955
Interés minoritario			-	22,079		22,079
Utilidad Conciliada	737,251	69,419	806,670			806,670
Cambios netos en el Capital de Trabajo						
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar clientes	(380,309)	(69,801)	(450,110)			(450,110)
Aumento de compañías relacionadas		56,347	56,347			56,347
Aumento de anticipo a proveedores	42,600	29,092	71,692			71,692
Disminución (Aumento) de empleados	(1,107)		(1,107)			(1,107)
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	(15,103)	2,888	(12,217)			(12,217)
Aumento de inventarios	(19,292)	(1,880)	(21,172)			(21,172)
Aumento de otros activos corrientes	(2,249)	(24,024)	(26,273)			(26,273)
Aumento de sobregiro bancario	243,813		243,813			243,813
Disminución de proveedores	(137,850)	22,999	(114,851)			(114,851)
Disminución de compañías relacionadas		(42)	(42)			(42)
Aumento de impuesto a la renta	(49,055)	310	(48,745)			(48,745)
Aumento de trabajadores	(67,511)		(67,511)			(67,511)
(Aumento) Disminución de impuestos	129,995	(1,734)	128,261			128,261
Aumento de seguro social	7,438	(2,012)	5,426			5,426
Disminución (Aumento) de cuentas por pagar varias	(59,603)		(59,603)			(59,603)
Aumento de provisiones sociales	(17,401)		(17,401)			(17,401)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	411,418	81,560	492,978	-	-	492,978

Las notas son parte integrante de los estados financieros