



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

QUALA ECUADOR S.A.

Hemos auditado el Balance General de **QUALA ECUADOR S.A.**, Al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **QUALA ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



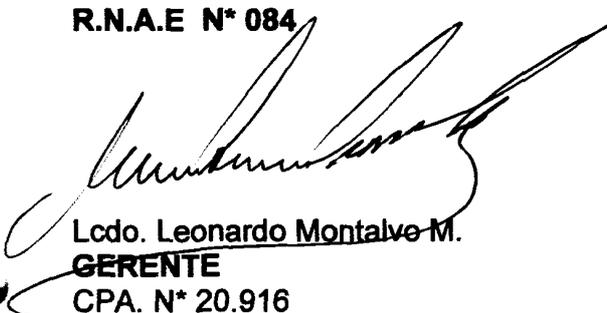
Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



La Compañía prepara sus Estados Financieros en base a Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –Nec- 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 las posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **QUALA ECUADOR S.A.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 4 de Abril de 2005

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
CPA. N° 20.916

De Las Malvas No. E 15-319 y Julio Arellano 3 piso (Sector Monteserrin)
Tel.:593 (2) 2467-745 Telefax.: 3342-841 Quito - Ecuador

QUALA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja Bancos	3	134,290.57	337,964.68
Inversiones	4	600,000.00	0.00
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	5	143,035.62	183,972.77
Otras Cuentas por Cobrar	6	370,938.22	93,786.15
Impuestos Anticipados	7	63,093.03	5,559.74
Inventarios	8	340,055.90	251,455.12
Total Activos Corrientes		1,651,413.34	872,738.46
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Maquinaria y Equipo en Montaje	9	999,335.03	0.00
Equipos de Frio		144,575.60	0.00
Muebles y Enseres		76,501.26	37,471.02
Equipo de Oficina		18,288.26	579.25
Equipo de Computo		97,747.42	44,487.64
Equipo de Telecomunicaciones		3,058.81	1,959.38
Vehiculos		56,164.41	69,283.51
Total		1,395,670.79	153,780.80
Menos Depreciacion Acumulada		75,257.70	24,362.80
Propiedad, Planta y Equipo Neto		1,320,413.09	129,418.00
OTROS ACTIVOS		0.00	170.58
GASTOS DIFERIDOS			
Seguros y Fianzas	10	6,399.41	1,939.22
Estudios Investigacion Mercado		1,623,500.00	1,037,500.00
Gastos Instalacion Planta		28,765.09	0.00
Gastos Organizacion y Preoperativos		118,282.91	157,710.58
Mejoras Propiedad Ajena		308,476.81	0.00
Publicidad y Propaganda		41,616.00	5,600.00
Otros		5,768.40	0.00
Total Gastos Diferidos		2,132,808.62	1,202,749.80
TOTAL ACTIVOS		5,104,635.05	2,205,076.84

QUALA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORIENTES:			
Obligaciones Bancarias	11	1,597,308.24	0.00
Proveedores	12	2,026,022.02	1,892,679.72
Impuestos por Pagar	13	8,848.01	28,344.72
Obligaciones Laborales	14	21,869.70	7,054.53
Otros Pasivos		0.00	3,585.81
Total Pasivos Corrientes		<u>3,654,047.97</u>	<u>1,931,664.78</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Prestamos Bancarios	15	1,280,000.00	0.00
Total Pasivos Largo Plazo		<u>1,280,000.00</u>	<u>0.00</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,934,047.97</u>	<u>1,931,664.78</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	16	212,000.00	212,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	17	54,880.41	54,880.41
Reservas de Capital	18	6,187.63	142,887.36
Resultados Acumulados	19	344.02	344.02
Resultado del Ejercicio		-102,824.98	-136,699.73
Total Patrimonio		<u>170,587.08</u>	<u>273,412.06</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5,104,635.05</u>	<u>2,205,076.84</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

QUALA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Brutas		8,839,113.64	5,416,204.60
Devoluciones y Descuentos en Ventas		-99,507.39	-54,066.56
Total Ingresos		<u>8,739,606.25</u>	<u>5,362,138.04</u>
COSTO DE VENTAS		<u>-4,431,788.06</u>	<u>-2,626,212.52</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>4,307,818.19</u>	<u>2,735,925.52</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos Administrativos		1,988,208.31	1,023,076.26
Gastos de Ventas		2,290,331.35	1,780,946.14
Gastos Financieros		101,551.24	6,516.38
Otros Gastos		49,797.62	74,421.42
Total Gastos Operacionales		<u>4,429,888.52</u>	<u>2,884,960.20</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>-122,070.33</u>	<u>-149,034.68</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES:	20	19,245.35	12,334.95
RESULTADO DEL EJERCICIO		-102,824.98	-136,699.73

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

QUALA ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

PERDIDA DEL EJERCICIO	-102,824.98
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 9)	56,106.40
AJUSTES POR AMORTIZACIONES (Nota 10)	309,523.10
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>262,804.52</u>

VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO

CLIENTES	41,842.72
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	-277,152.07
PROVISION INCOBRABLES	-905.57
INVENTARIOS	-88,600.78
IMPUESTOS ANTICIPADOS	-57,533.29
PROVEEDORES NACIONALES	-530,534.95
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	663,877.25
PRESTAMOS BANCARIOS	1,597,308.24
IMPUESTOS POR PAGAR	-19,496.71
PROVISIONES SOCIALES	14,815.17
OTRA CUENTAS POR PAGAR	-3,585.81
TOTAL VARIACION	<u>1,340,034.20</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,602,838.72</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 9)	-1,247,101.49
VARIACION OTROS ACTIVOS (Nota 10)	-1,239,411.34
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-2,486,512.83</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	1,280,000.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>1,280,000.00</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	396,325.89
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	337,964.68
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>734,290.57</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

QUALA ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT.CAPIT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	212,000.00	54,880.41	142,887.36	344.02	-136,699.73	273,412.06
TRANSFERENCIA RESULTADO 2003				-136,699.73	136,699.73	0.00
ABSORCION PERDIDA 2003 (Notas 18 y 19)			-136,699.73	136,699.73		0.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO					-102,824.98	-102,824.98
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	212,000.00	54,880.41	6,187.63	344.02	-102,824.98	170,587.08

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

QUALA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **QUALA ECUADOR S.A.**, está constituida en la República del Ecuador, el 25 de Junio de 1997, y su objeto principal es la producción, exportación, comercialización, importación y distribución de todo tipo de productos alimenticios y demás productos de consumo. La prestación de servicios y asistencia técnica en todos los campos relacionados con su objeto social. El suministro, importación, exportación, comercialización, distribución, instalación y otros relacionados con el sector de consumo masivo, así como de todos los demás bienes y equipos relacionados con esta área. La participación en otras compañías en calidad de socio o accionista, así como todo tipo de asociación legalmente autorizada con personas naturales o jurídicas, públicas y/o privadas. La compra, venta, permuta, arriendo de bienes muebles e inmuebles, así como el giro mobiliarios en todas sus fases.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, y sus políticas 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

2.1.- Bases de Presentación

La contabilidad de la Compañía y sus correspondientes estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2004, fueron preparados en dólares norteamericanos tal como lo determinan las normas legales vigentes.

2.2.- Inventarios

Son valorados a precio de adquisición y mediante el método de promedio ponderado.

2.3.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de Abril de 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.4.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre valores originales de costo histórico. El método utilizado para la aplicación de la depreciación es el de Línea Recta, en función de la vida útil de los activos estimados entre 3 y 10 años.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía debe pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos.

2.6.- Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de las Compañías están gravadas con una tasa del 25% cuando no realiza la capitalización de sus utilidades. Caso contrario la tasa impositiva se reduce al 15%. Su provisión de be registrarse en el ejercicio que decurre e igualmente deberá realizar la respectiva Conciliación Tributaria.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

Caja Chica	1.150,00
Fondos Fijos	4.193,00
Bancos ⁽¹⁾	128.947,57
TOTAL	134.290,57

(1) Comprende los siguientes Bancos:

Banco Pichincha	1.761,32
Citibank	44.552,17
Banco Produbanco	14.936,37
Citibank New York	67.697,71
TOTAL	128.947,57

4.- INVERSIONES

Corresponde a una inversión realizada a muy corto plazo en el Citibank New York (de diciembre 30 a enero 2) a una tasa del 0,75% anual.

5.- CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo incluye:

Clientes	146.008,56
Incobrables ⁽²⁾	-2.972,94
TOTAL	143.035,62

(2) Durante el actual ejercicio se provisiona US \$ 1.435,57 equivalente al 1% de la cartera de clientes, por créditos concedidos durante el año 2004, y se dieron de baja \$ 2.341,14.

6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Dentro de la cuenta mencionada se agrupa lo siguiente:

Anticipo Proveedores	256.123,17
Préstamos Empleados	81.017,75
Otros	33.797,30
TOTAL	370.938,22

7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se compone de:

Retenciones en la Fuente ⁽³⁾	15.589,46
Iva Crédito Tributario	47.503,57
TOTAL	63.093,03

(4) En esta cuenta se incluyen \$ 10.959,88 de impuestos retenidos durante 2004.

8.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

Mercaderías	234.888,73
Corrugado	1.426,02
Importaciones en Tránsito	103.741,15
TOTAL	340.055,90

9.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

ACTIVOS FIJOS

Saldo Comienzo del año	153.780,80
Adquisiciones	1'255.795,75
Ventas y/o Retiros	-13.905,76
SUMAN	1'395.670,79

DEPRECIACIONES

Saldo Comienzo del año	24.362,80
Gasto Depreciación	56.106,40
Ventas y/o Retiros	-5.211,50
SUMAN	75.257,70

VALOR NETO

1'320.413,09

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2004 fue de \$ 56.106,40.
El incremento por compra de Activos durante el presente ejercicio ascendió a la suma de \$ 1'255.795,75.

Las tasas de depreciación utilizadas fueron: 10% para Equipos de Frío, Muebles y Enseres, Equipo de Oficina y Equipo de Telecomunicaciones, 20 y 33% para Equipos de Cómputo y 20% para Vehículos.

10.- GASTOS DIFERIDOS

Está compuesta por:

Seguros y Fianzas:		6.399,41
Estudios Investigación Mercado:		
Saldo al 31-12-04	2'080.000,00	
(-) Amortización	<u>-456.500,00</u>	1'623.500,00
Gastos Instalación Planta		28.765,09
Gastos Organización y Preoperativos:		
Saldo al 31-12-04	197.138,22	
(-) Amortización	<u>-78.855,31</u>	118.282,91
Mejoras Propiedad Ajena:		
Saldo al 31-12-04	328.182,06	
(-) Amortización	<u>-19.705,25</u>	308.476,81
Publicidad y Propaganda		41.616,00
Otros		5.768,40
TOTAL		2'132.808,62

La amortización que afectó a resultados en el presente ejercicio fué de US \$ 309.523,10.

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a los siguientes créditos:

INSTITUCION	
Bancolombia ⁽⁴⁾	1'200.000,00
Intereses Bancolombia	39.333,33
Lindsay Financial Enterprise Inc. ⁽⁵⁾	320.000,00
Intereses Lindsay Financial Ent.	37.974,91
TOTAL	1'597.308,24

⁽⁴⁾ Corresponde a dos créditos, el uno contratado en Agosto de 2004 con vencimiento en Agosto de 2005 por USD \$ 600.000,00 y el otro concedido en Septiembre de 2004 con vencimiento en Septiembre de 2005 por el mismo valor, a una tasa de interés del 10%.

⁽⁵⁾ Corresponde a la porción corriente de 4 préstamos a largo plazo concedidos entre julio y diciembre de 2004, a una tasa del 10% anual.

Los préstamos indicados han cumplido con las disposiciones legales al registrar las obligaciones en el Banco Central del Ecuador.

12.- PROVEEDORES

Dentro de este rubro se incluyen:

Proveedores Extranjeros ⁽⁶⁾	947.578,87
Proveedores Nacionales	1'078.443,15
TOTAL	2'026.022,02

⁽⁶⁾ La cuenta mencionada corresponde a Obligaciones con Quala Inc. de Colombia, que es Compañía relacionada.

13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta incluye lo siguiente:

Retenciones en la Fuente	4.071,87
Retención Renta Relación Dependencia	328,09
Retenciones Iva	4.448,05
TOTAL	8.848,01

14.- OBLIGACIONES LABORALES

Compuesta por:

Aportes al less	8.349,20
Fondos de Reserva	5.767,67
Préstamos less	127,13
Décimo Tercer Sueldo	3.108,11
Décimo Cuarto Sueldo	3.680,38
Otros	837,21
TOTAL	21.869,70

15.- PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Corresponde a los préstamos concedidos por Lindsay Financial Enterprises Inc., con vencimiento en Octubre de 2009, a una tasa de interés del 10%.

16- CAPITAL

El capital social de la compañía es de doscientos doce mil dólares (USA \$ 212.000,00) dividido en igual número de acciones de un dólar cada una.

17.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a aportes realizados por el accionista Quala Inc.

18.- RESERVAS DE CAPITAL

El movimiento de esta cuenta durante el 2004 es el siguiente:

Saldo a diciembre 31 de 2003	142.887,36
(-) Absorción Pérdida Año 2003	-136.699,73
Saldo a diciembre 31 de 2004	6.187,63

19.- RESULTADOS ACUMULADOS

Los movimientos realizados en esta cuenta son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	344,02
(-) Transferencia Pérdida año 2003	-136.699,73
(+) Absorción Pérdida con Reservas Capital	136.699,73
TOTAL	344,02

20.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Compuesta por:

Intereses	3.705,60
Otros Ingresos	15.539,75
TOTAL	19.245,35

21.- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas se las han hecho con la empresa Quala Inc. de Colombia , siendo: compras USD \$ 4'931.189,48

22- SITUACION TRIBUTARIA

Los estados financieros de la Compañía no han sido sujetos de revisión por parte de la Administración Tributaria desde el inicio de sus operaciones.

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.