

9031
esta
firmada

ECUAJUGOS S A
Estados Financieros
31 de diciembre del 2003 y 2002

29 ABR. 2004
SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
EVALUACION INFORMATICA
Ivonne Jimenez

Con el Informe de los Auditores Independientes

Ingresar al micro y
enviar al Archivo General
04.05.10

ECUAJUGOS S A

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



PO Box 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av República de El Salvador
No 734 y Portugal
Ed Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAJUGOS S A

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuajugos S. A al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuajugos S A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

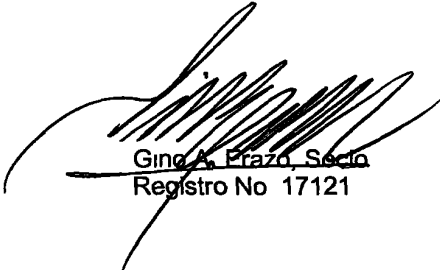
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecuajugos S A al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC - RNAE 069

9 de enero del 2004



Gina A. Pardo, Socia
Registro No. 17121



KPMG del Ecuador Cia. Ltda
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Balances Generales

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de America - US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2003	2002
Pasivos circulantes		
Sobregiro bancario	US\$ 12 739	-
Cuentas por pagar (nota 7)	8 712 154	12 258 012
Pasivos acumulados (nota 8)	775 859	359 482
Total pasivos circulantes	9 500 752	12 617 494
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilacion patronal e indemnizacion por desahucio (nota 9)	772 760	186 342
Total pasivos	10 273 512	12 803 836
Patrimonio de los accionistas		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas de 122 000 acciones de US\$1 cada una en el 2003 y 3 023 539 acciones de US\$0,04 en el 2002	122 000	120 942
Reserva de capital (nota 10)	3 189 582	3 189 582
Reserva legal (nota 10)	61 356	61 356
Utilidades disponibles (notas 10 y 11)	1 795 908	627 180
Total patrimonio de los accionistas	5 168 846	3 999 060

Compromisos y contingencias (notas 12 y 13)

16,802,896

16.802.896

Sr Martin Garcia Maglione
Presidente

Sr Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Veanse las notas que acompañan a los estados financieros

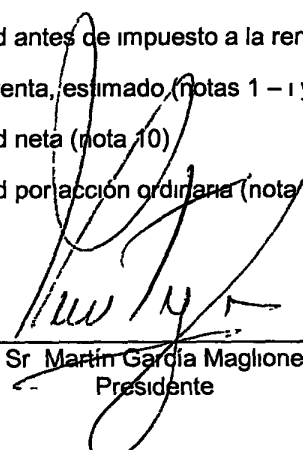
ECUAJUGOS S A

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (notas 2)	US\$ 51 166 328	27 113 155
Costo de las ventas (nota 2)	<u>31 828 962</u>	<u>16 000 816</u>
Utilidad bruta en ventas	19 337 366	11 112 339
Gastos de operación		
Gastos de venta, generales y administrativos	2 961 268	802.916
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	635.340	-
Asistencia técnica (notas 2 y 12)	<u>12 699 996</u>	<u>9 760 746</u>
	<u>16 296 604</u>	<u>10 563 662</u>
Utilidad en operaciones	3 040 762	548 677
Otros (gastos) ingresos		
Intereses pagados (nota 2)	(1 151 108)	(501 155)
Intereses ganados (nota 2)	994 204	763 210
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	20 652	5 500
Misceláneos, neto	<u>(87 186)</u>	<u>163 128</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(223 438)</u>	<u>430 683</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2 817 324	979 360
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - h)	<u>422 599</u>	<u>146 904</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.394 725	832 456
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - i y 11)	<u>598 817</u>	<u>208 127</u>
Utilidad neta (nota 10)	US\$ <u>1.795.908</u>	<u>624.329</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - m)	US\$ <u>14.83</u>	<u>0.206</u>



Sr. Martín García Maglione
Presidente



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

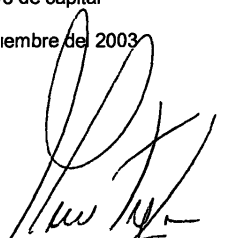
ECUAJUGOS S A

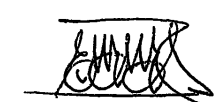
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	120 942	3 189 582	61 356	408 788	3 780 668
Utilidad neta		-	-	-	624 329	624 329
Dividendos pagados		-	-	-	(408 788)	(408 788)
Ajuste a resultados de años anteriores		-	-	-	2 851	2 851
Saldos al 31 de diciembre del 2002		120 942	3 189 582	61 356	627 180	3 999 060
Utilidad neta		-	-	-	1 795 908	1 795 908
Dividendos pagados		-	-	-	(627 180)	(627 180)
Aumento en efectivo de capital		1 058	-	-	-	1 058
Saldos al 31 de diciembre de 2003	US\$	<u>122 000</u>	<u>3 189 582</u>	<u>61 356</u>	<u>1 795 908</u>	<u>5 168 846</u>


 Sr. Martín García Maglione
 Presidente


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

ECUAJUGOS S A

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 61 414 650	17 878 402
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(58 737 629)	(16 263 044)
Efectivo provisto por las actividades de operación	2 677 021	1 615 358
Intereses pagados	(1 216 583)	(439 374)
Intereses ganados	1 075 550	680 441
Impuesto a la renta por pagar	208 127	144 712
Impuestos retenidos por terceros	(322 806)	(230 475)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2 421 309	1 770 662
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(6 786 456)	(33 937)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	450 710	391 751
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(50 941 340)	(18 063 841)
Préstamos cobrados a compañías relacionadas	61 694 536	8 771 137
Adquisición de inversiones en acciones	-	(353 844)
Recuperación de inversiones en acciones	353 844	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	4 771 294	(9 288 734)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aporte de los accionistas	1 058	-
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	74 238 191	23 121 773
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(80 552 596)	(15 189 219)
Aumento en sobregiro bancario	12 739	-
Dividendos pagados	(627 180)	(408 788)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(6 927 788)	7 523 766
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	264 815	5 694
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6 847	1 153
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 271 662	6.847

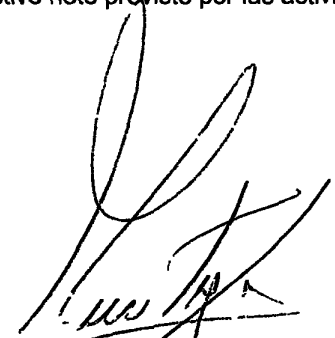
(Continúa)

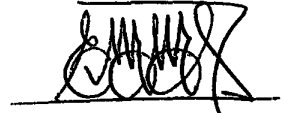
ECUAJUGOS S A

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 1 795 908	624 329
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	794 892	477 116
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(20 652)	-
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	635 340	-
Utilización de la reserva para jubilación patronal	(36 846)	(79 968)
Ajuste a la reserva para indemnizaciones	(12 076)	-
Ajuste a resultados de años anteriores	-	2 851
Variación neta en activos y pasivos		
(Aumento) disminución en inventarios	(3 403 854)	154 601
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(504 874)	57 951
(Aumento) disminución en otros activos	(11 453)	900
Aumento en cuentas por pagar	2 768 547	355 922
Aumento en pasivos acumulados	<u>416 377</u>	<u>176 960</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2.421.309</u>	<u>1.770.662</u>


Sr. Martín García Maglione
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador e inició sus operaciones en julio de 1981. En enero de 1998 fue adquirida por Neslandina S A y posteriormente en mayo del 2003 fue adquirida por Unilac Incorporated. Su principal actividad es la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas a partir de sus extractos o esencias, así como elaboración de mermeladas, jaleas, dulces, siropes, manjares y similares. La Compañía vende el 99% de sus productos a Nestlé Ecuador S A. La Compañía recibe asistencia técnica de Société D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S A de Suiza.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción y operación del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación, sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan, sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los estados financieros reconozcan el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambio, etc
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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 y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables

(f) Inventarios

El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS), excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto realizable

Los inventarios están registrados así

- Los productos terminados fabricados localmente y en proceso de fabricación, se registran al costo en la porción correspondiente a la materia prima y material de embalaje más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación
- Materias primas, material de embalaje y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000, que se contabilizan al costo

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se reconocen como un gasto cuando se incurren

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales

Edificios	5%
Maquinaria, equipo, mobiliario y útiles	10%
Vehículos	20%
Sistemas de información	<u>20% y 33%</u>

(h) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga

(j) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante una provisión que es llevada a gastos del ejercicio en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado

(k) Reserva para Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio

(l) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades 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

(m) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 fue de 121 118 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una y en el 2002 fue de 3 023 539 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(n) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		
Locales - Nestlé Ecuador S A (véase nota 12)	US\$ 48 700 423	27 007 529
Exportaciones		
Nestlé Venezuela S A	-	18 840
Nestlé Colombia S A	30 837	86 576
Gastos de operación		
Asistencia técnica y regalías – Nestec y Societé des Produits Nestlé S A (véase nota 12)	-	11
Asistencia técnica - Neslandina S A (véase nota 12)	<u>12 699 996</u>	<u>9 760 735</u>
	<u>12.699.996</u>	<u>9.760.746</u>
Otros ingresos		
Financieros		
Intereses pagados	(1 150 813)	(501 155)
Intereses ganados	<u>990 026</u>	<u>749 596</u>

- La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. En adición, importa materias primas y la compra por este concepto fue de US\$1 136 540 en el 2003 y US\$1 356 007 en el 2002.
- La Compañía canceló dividendos a Neslandina S A por US\$627 180 en el 2003 y US\$408 788 en el 2002.
- Las condiciones de crédito de los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas son a 30 días plazo para la compañía relacionada local y de hasta 90 días plazo para las compañías relacionadas del exterior.

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas locales generan una tasa de interés anual de aproximadamente 11,47% en el 2003 (12,88% en el 2002) El ingreso por intereses fue de US\$990 026 en el 2003 (US\$749 596 en el 2002) El gasto por intereses fue de US\$1 150 813 en el año 2003 (US\$501 155 en el 2002)
- La Compañía durante el 2003 vendió activos fijos a su compañía relacionada Nestlé Ecuador S A por US\$108 113
- La Junta General de Accionistas de Ecuajugos S A reunida el 23 de junio del 2003 aprobó la compra de activos muebles e inmuebles que componen la fábrica de productos lácteos de Nestlé Ecuador S A en la ciudad de Cayambe Un resumen de los rubros adquiridos es como sigue

	Saldos al 30 de junio del 2003
Activos	
Cuentas por cobrar	US\$ 133 106
Inventarios	1 073 892
Activos fijos	<u>5.696.778</u>
Pasivos	
Cuentas por pagar	US\$ 2 116 397
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	<u>4.787.379</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos			
Cuentas por cobrar			
Préstamos			
Nestlé Ecuador S A	US\$	1 139 990	11 893 186
Intereses por cobrar			
Nestlé Ecuador S A		-	85 524
Clientes del exterior			
Nestlé Colombia S A		21 446	4 045
Nestlé Venezuela S A		-	18 840
		<u>21 446</u>	<u>22 885</u>
	US\$	<u>1.161.436</u>	<u>12.001.595</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar			
Préstamos			
Neslandina S A	US\$	-	10 611 936
Industrial Surindu S A		215 563	7 162
Nestlé Ecuador S A		574 000	-
Nestlé Colombia S A		3 500 000	-
Regalías - Neslandina S A		15 130	-
Otras - Nestlé Brasil S A		13 928	-
	US\$	<u>4.318.621</u>	<u>10.619.098</u>
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar			
Neslandina S A	US\$	-	68 177
Industrial Surindu S A		<u>2 437</u>	<u>29</u>
	US\$	<u>2.437</u>	<u>68.206</u>

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (nota 2)			
Préstamos	US\$	1 139 990	11 893 186
Intereses		-	85 524
Clientes del exterior		<u>21 446</u>	<u>22 885</u>
		<u>1 161 436</u>	<u>12 001 595</u>
Clientes			
Locales		213 690	-
Extranjeros		<u>76 583</u>	<u>-</u>
		<u>290 273</u>	<u>-</u>
Otras			
Servicio de Rentas Internas			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		173 984	173 984
Impuesto al valor agregado - IVA		-	509 232
Anticipos a proveedores		792 637	35 949
Préstamos a funcionarios y empleados		58 430	10 266
Otros		<u>9 017</u>	<u>3 073</u>
		<u>2 485 777</u>	<u>12 734 099</u>
Estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>(318)</u>	<u>(318)</u>
	US\$	<u>2.485.459</u>	<u>12.733.781</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiendo a esta disposición presentó en el año 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2002 por aproximadamente US\$114 670 y mediante Resolución No 11701200200RREC4668 del 9 de septiembre del 2003 el Servicio de Rentas Internas resuelve negar la solicitud de devolución de pago en exceso presentada. A la fecha de este informe la Compañía ha impugnado dicha resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	1 632 047	407 634
Productos en proceso		133 967	-
Materias primas		1 110 095	506 070
Material de embalaje		1 482 639	904 835
Materiales y repuestos		111 985	11 027
En tránsito		<u>807 323</u>	<u>44 636</u>
	US\$	<u>5.278.056</u>	<u>1.874.202</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$	122 557	-	122 557	-	174 209	-	-	174 209
Edificios		406 326	-	406 326	-	248 864	-	301 663	550 527
Maquinaria y equipos		4 664 072	26 926	78 865	4 612 133	3 719 030	1 637 290	1 219 507	7 913 380
Mobiliario y útiles		595 751	2 525	103 284	494 992	299 160	257 743	21 953	558 362
Vehículos		37 704	-	-	37 704	57 541	40 047	-	55 198
Sistemas de información		36 948	4 486	101	41 333	48 366	104 864	140 402	125 237
		<u>5 863 358</u>	<u>33 937</u>	<u>711 133</u>	<u>5 186 162</u>	<u>4 547 170</u>	<u>2 039 944</u>	<u>1 683 525</u>	<u>9 376 913</u>
En montaje		-	-	-	-	1 923 273	12 035	(1 683 525)	227 713
En tránsito		-	-	-	-	316 013	-	-	316 013
		<u>5 863 358</u>	<u>33 937</u>	<u>711 133</u>	<u>5 186 162</u>	<u>6 786 456</u>	<u>2 051 979</u>	<u>-</u>	<u>9 920 639</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3 195 058</u>	<u>477 116</u>	<u>(319 382)</u>	<u>3 352 792</u>	<u>794 892</u>	<u>(1 621 921)</u>	<u>-</u>	<u>2 525 763</u>
	US\$	<u>2,668,300</u>	<u>(443,179)</u>	<u>(391,751)</u>	<u>1,833,370</u>	<u>5,991,564</u>	<u>430,058</u>	<u>-</u>	<u>7,394,876</u>

*(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de inversiones en acciones esta representado por el 99,96% de participación en LACENIX S A y corresponde a 353 844 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una El patrimonio de la compañía emisora asciende a US\$ 353 985

Durante el año 2003 la participación fue vendida a Neslandina S A al costo

(7) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores		
Locales	US\$ 3 995 758	1 279 860
Exterior – terceros	<u>222 410</u>	<u>37 515</u>
	4 218 168	1 317 375
Compañías relacionadas (notas 2 y 8)		
Préstamos	4 289 563	10 619 098
Regalías	15 130	-
Otros	<u>13 928</u>	<u>-</u>
	4 318 621	10 619 098
Servicio de Rentas Internas		
Retenciones por pagar	84 142	60 445
Impuesto al valor agregado – IVA	30 832	254 862
Impuesto a la renta (nota 11)	24 977	-
Otras	<u>35 414</u>	<u>6 232</u>
	US\$ <u>8.712.154</u>	<u>12.258.012</u>

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 422 599	146 904
Anticipo de participación de utilidades	<u>(95 100)</u>	<u>(20 000)</u>
	327 499	126 904
Compañías relacionadas – intereses por pagar (notas 2 y 7)	2 437	68.206
Gastos por importaciones	126 813	98 726
Beneficios sociales	57 874	11 196
Indemnizaciones	60 000	-
Honorarios por pagar	35 870	35 604
Alquileres y comunicaciones por pagar	67 927	525
Electricidad	78 220	12 500
Otros	<u>19 219</u>	<u>5 821</u>
	US\$ <u>775.859</u>	<u>359.482</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	238 268	28 042	266 310
Pagos		(64 002)	(15 966)	(79 968)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		174 266	12 076	186 342
Provisión cargada al gasto		635 340	-	635 340
Pagos		(36 846)	(12 076)	(48 922)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>772.760</u>	<u>-</u>	<u>772.760</u>

Tal como se indica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, según se indica en la nota 1 (k), de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. La Compañía mantiene fondos separados para estos beneficios, la reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores y en años anteriores la reserva para indemnizaciones se constituyó de acuerdo a un cálculo elaborado por la Compañía en base a la antigüedad de cada uno de sus empleados y funcionarios.

De acuerdo al referido estudio el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 asciende a US\$ 772 760 y US\$ 174 266, respectivamente. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran el salario sectorial y real, la edad de los trabajadores, el tiempo de vida esperado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$ 20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$ 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001, 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial		
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US\$ 75 002	-
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)	91 844	30 186
Empleados y funcionarios activos con tiempo de de servicio mayor a 10 años y menor a 20 años	<u>605 914</u>	<u>144 080</u>
	US\$ <u>772.760</u>	<u>174.266</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasa de interés actuarial	2,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,40%</u>	<u>3,55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(10) Restricciones

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia del saldo del efecto neto del proceso de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo 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.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la compañía.

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta resulta de la aplicación de la tasa impositiva corporativa de impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, así

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 2 817 324	979 360
Más gastos no deducibles	<u>543</u> 2 817 867	<u>52</u> 979 412
Menos participación de los trabajadores en las utilidades	<u>422 599</u>	<u>146 904</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>2,395,268</u>	<u>832,508</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>598,817</u>	<u>208,127</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,00%</u>	<u>25,00%</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2003

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente

		<u>2003</u>		<u>2002</u>
		<u>Cuentas por</u>		Cuentas por
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>cobrar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	173 984	-	228 974
Impuestos retenidos por terceros		-	573 840	322 806
		<u>173 984</u>	<u>573 840</u>	<u>551 780</u>
Menos				
Impuesto a la renta del año		-	598 817	208 127
Recuperaciones		-	-	168 718
Diferencia en pago de impuesto a la renta		-	-	951
		<u>-</u>	<u>598 817</u>	<u>377 796</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>173 984</u>	<u>24 977</u>	<u>173 984</u>

(12) Compromisos

- Contrato de Asistencia Técnica (Nestec S A)

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía en base al contrato suscrito entre Nestlé Ecuador S A y Nestec S A cuyo plazo de duración del contrato es de 10 años con vigencia hasta el 31 de marzo del 2012, incurre en un pago de honorarios por la asistencia técnica que recibe para la producción de los productos exportados a terceros (véase nota 2)

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía en base al contrato firmado entre Nestlé Ecuador S A y Société des Produits Nestlé S A cuyo plazo de duración del contrato es de 10 años con vigencia hasta el 31 de marzo del 2012, obtuvo la licencia para utilizar la marca Nestlé en los productos que fabrica, incurriendo en un pago por regalías en aquellos productos que exporta directamente (véase nota 2)

- Contrato de Transferencia de Know How Comercial y Técnico

Ecuajugos S A tiene firmado un contrato por tiempo indefinido con Neslandina S A para la transferencia de información y experiencia en el área comercial y técnica Las regalías representan un porcentaje del valor neto de sus ventas anuales El monto de los honorarios por dichos servicios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió a US\$12 699 996 y US\$9 760 735, respectivamente (véase nota 2)

- Contrato por Venta de Productos

La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S A un contrato para la venta de productos de las líneas de productos alimenticios y bebidas no alcohólicas que fabrica Ecuajugos S A Este acuerdo se renovará automáticamente en período anuales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes

- Contrato de Mandato Mercantil

La Compañía mantiene su contrato de mandato mercantil con Nestlé Ecuador S A para negociar y pagar a nombre y por cuenta de Ecuajugos S A toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales o extranjeros El plazo de duración del presente contrato es de cinco años y su vigencia es hasta el 30 de abril del 2004

(13) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene las siguientes contingencias

- En agosto del 2001 Ecuajugos S A fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con la Orden de Determinación No SRI-DRN-2001-25 con el objeto de determinar las diferencias de pago a favor del fisco en la declaración presentada por la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico de 1998 Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la autoridad tributaria notifica a la Compañía con el acta de determinación No 172002-00000015-1, mediante la cual establece la emisión de la nota de crédito correspondiente por US\$ 15 691, más los respectivos intereses

La Compañía acogiéndose a las disposiciones vigentes, presentó el respectivo reclamo ante el Tribunal Distrital Fiscal para dejar sin efecto dicha resolución, debido a que la declaración de impuesto a la renta del ejercicio 1998 presenta un pago indebido de impuesto a la renta por US\$ 59 305, valor que ha sido reconocido parcialmente por la autoridad tributaria y en opinión del asesor legal, existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía El resultado final de este asunto a la fecha de emisión de este informe no puede ser determinado

- Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la Compañía recibe del Servicio de Rentas Internas el acta de determinación No 172002-00000015-2 correspondiente al ejercicio 1998 Mediante dicha acta, la administración tributaria establece diferencias a pagar por aproximadamente US\$ 327 434 en concepto de impuesto al valor agregado - IVA

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía acogiéndose a las disposiciones vigentes, presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el respectivo reclamo de impugnación a la acta de determinación del impuesto al valor agregado del ejercicio 1998, siendo opinión del asesor legal que existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía. A la fecha de emisión de este informe el resultado final de este asunto no puede ser determinado.

- Las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de la Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 a 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias, las cuales han determinado diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$ 139 000 (sin incluir intereses). La Compañía ha impugnado los resultados de dicha revisión ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, quien ha concluido con los trámites respectivos, sin embargo, no ha emitido sentencia alguna siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido como resultado de estos asuntos.

(14) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

	2003			
	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Estado de utilidades				
Costos de las ventas	US\$ 31 889 253	1 015 050	1 075 340	31 828 962
Gastos de operación				
Gastos de venta, generales y administrativos	2 523 587	1 209 238	771 557	2 961 268
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	-	635 340	-	635 340
Asistencia técnica – Neslandina S. A.	13 909 234	-	1 209 238	12 699 996
Otros gastos	243 493	-	243 493	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	(17 401)	440 000	-	422 599
	2002			
	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general				
Activos				
Cuentas por cobrar, neto	US\$ 12 619 101	114 680	-	12 733 781
Pasivos				
Cuentas por pagar	12 143 332	-	114 680	12 258 012
Estado de utilidades				
Costos de las ventas	US\$ 15 569 909	650 907	220 000	16 000 816
Gastos de operación				
Gastos de venta, generales y administrativos	645 756	627 446	470 286	802 916
Asistencia técnica – Neslandina S. A.	10 388 192	-	627 446	9 760 746
Otros gastos	180 621	-	180 621	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	(73 096)	220 000	-	146 904