

**ECUAJUGOS S A**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2004 y 2003**

**Con el Informe de los Auditores Independientes**

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



KPMG del Ecuador Cia Ltda  
Av Republica de El Salvador No 734 y Portugal  
Ap Postal 17-16-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
(593-2) 2450356

### 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 2004 y 2003, 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.

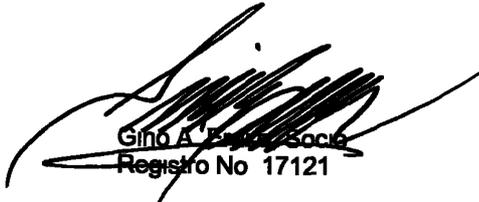
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 2004 y 2003, 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

25 de enero del 2005



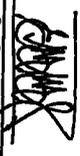
Gino A. Espinoza, Socio  
Registro No 17121

EQUAJUGOS S A  
(Quito - Ecuador)  
Balances Generales  
31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	2004	2003
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo en caja y bancos	144 510	271 862
Inversiones temporales (nota 3)	97 655	-
Cuentas por cobrar, neto de provision para cuentas de dudoso cobro de US\$ 318 en el 2004 y 2003 (nota 4)	4 309 808	2 473 482
Inventarios (nota 5)	2 999 286	5 278 056
Total activos circulantes	7 551 239	8 023 200
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionamiento y empleados (nota 6)	8 900	11 977
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$3 600 643 en el 2004 y US\$ 2 525 763 en el 2003 (nota 7)	6 916 656	7 364 876
Otros activos	6 052	12 305
	<u>US\$ 14,485,047</u>	<u>15,442,358</u>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivos circulantes		
Sobregiros bancarios	4 993	12 739
Prestamos bancarios (nota 8)	1 800 000	8 712 154
Cuentas por pagar (nota 9)	4 969 718	775 859
Pasivos acumulados (nota 10)	755 404	775 859
Total pasivos circulantes	7 516 115	9 500 752
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11)	1 170 277	772 769
Total pasivos	8 686 392	10 273 521
Patrimonio de los accionistas		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas de 122 000 acciones de US\$1 cada una en el 2004 y 2003	122 000	122 000
Reserva legal (nota 12)	61 356	61 356
Reserva de capital (nota 12)	3 189 362	3 189 362
Utilidades disponibles (nota 12)	2,425 717	1,795 808
Total patrimonio de los accionistas	5 798 655	6 169 846
Contingencias (nota 15)		
	<u>US\$ 14,485,047</u>	<u>15,442,358</u>

  
Luis Herrera Guadalupe  
Gerente General  
Presidente

  
Sr. Edgar Masera  
Gerente de Contabilidad

Veamos las notas que acompañan a los estados financieros

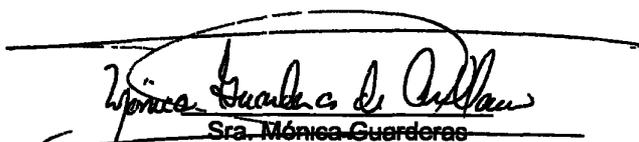
ECUAJUGOS S A

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 59 865 976	51 166 328
Costo de las ventas	<u>50 060 485</u>	<u>31 828 962</u>
Utilidad bruta en ventas	9 805 491	19 337 366
Gastos de operación		
Gastos de venta, generales y administrativos	2 107 750	2 961 268
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11)	442 132	635 340
Asistencia técnica (nota 2)	<u>3 096 496</u>	<u>12 699 996</u>
	<u>5 646 378</u>	<u>16 296 604</u>
Utilidad en operaciones	4 159 113	3 040 762
Otros (gastos) ingresos		
Intereses pagados (nota 2)	(685 334)	(1 151 108)
Intereses ganados (nota 2)	352 428	994 204
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(16 735)	20 652
Misceláneos, neto	(3 204)	(87 186)
Otros gastos, neto	<u>(352 845)</u>	<u>(223 438)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3 806 268	2 817 324
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - i y 10)	<u>570 940</u>	<u>422 599</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	3 235 328	2 394 725
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>809 611</u>	<u>598 817</u>
Utilidad neta	US\$ <u>2.425.717</u>	<u>1.795.908</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 – n)	US\$ <u>19.88</u>	<u>14.83</u>

  
 Sra. Mónica Guenderas  
 Presidente

  
 Sr. Edgar Medina  
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

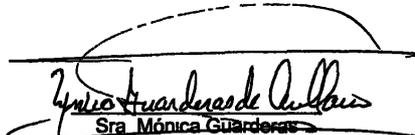
ECUAJUGOS S A

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	120 942	61 356	3 189 582	627 180	3 999 060
Utilidad neta		-	-	-	1 795 908	1 795 908
Dividendos pagados		-	-	-	(627 180)	(627 180)
Aumento de capital		<u>1 058</u>	-	-	-	<u>1 058</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		122 000	61 356	3 189 582	1 795 908	5 168 846
Utilidad neta		-	-	-	2 425 717	2 425 717
Dividendos pagados		-	-	-	(1 795 908)	(1 795 908)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>122 000</u>	<u>61 356</u>	<u>3 189 582</u>	<u>2 425 717</u>	<u>5 798 655</u>

  
 Sra. Mónica Guadalupe  
 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 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operacion		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 55 860 884	61 414 650
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(51 541 741)</u>	<u>(58 737 629)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operacion	4 319 143	2 677 021
Intereses pagados	(598 584)	(1 216 583)
Intereses ganados	346 504	1 075 550
Impuesto a la renta	<u>(24 977)</u>	<u>(114 679)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operacion	4 042 086	2 421 309
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(1 069 475)	(6 786 456)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	151 119	450 710
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(38 151 118)	(50 941 340)
Préstamos cobrados a compañías relacionadas	39 291 108	61 694 536
Aumento en inversiones en temporales	(97 655)	-
Recuperación de inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>353 844</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	123 979	4 771 294
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aporte de los accionistas	-	1 058
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	75 723 646	74 238 191
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(80 013 209)	(80 552 596)
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	(7 746)	12 739
Aumento en préstamos bancarios	1 800 000	-
Dividendos pagados	<u>(1 795 908)</u>	<u>(627 180)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(4 293 217)</u>	<u>(6 927 788)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(127 152)	264 815
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>271 662</u>	<u>6 847</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>144.510</u>	<u>271.662</u>

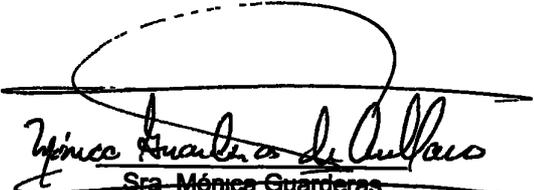
(Continúa)

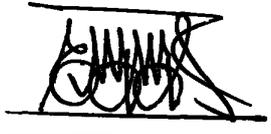
ECUAJUGOS S A

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 2 425 717	1 795 908
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1 411 111	794 892
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(16 735)	(20 652)
Cambios netos en activos (aumento) disminución		
Cuentas por cobrar	(2 976 316)	(492 897)
Inventarios	2 278 790	(3 403 854)
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios	3 077	(11 977)
Otros activos	6 253	(11 453)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución)		
Cuentas por pagar	543 127	2 768 547
Pasivos acumulados	(30 455)	416 377
Incremento en reserva para jubilación patronal	<u>397 517</u>	<u>586 418</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>4.042.086</u>	<u>2.421.309</u>

  
 Sra Mónica Guarderas  
 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 2004 y 2003**

**(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 2004 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. Las transacciones que efectuó la compañía con sus relacionadas se revelan en la nota 2.

**(b) Entorno Económico**

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto, sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

**(c) Base de Presentación**

Los estados financieros se presentan 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 adoptadas 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 períodos 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
- El método actuarial utilizado para la provision 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) Inversión Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado y se originan por un acuerdo con Citibank, N A , Nassau the Bahamas, que administra la aplicacion de excedentes de efectivo en overnight Los intereses ganados que generan las inversiones a corto plazo se llevan a resultados por el método del devengado

(f) Provisión 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 recuperacion de las cuentas por cobrar en base de una evaluación individual de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables

(g) 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 mas 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

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

(h) 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

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>

(i) 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

(j) 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

(k) 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

(l) 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

El costo de la indemnización por desahucio se reconoce por el método del efectivo

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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 costos asociados o por la posible devolución de los bienes

Los gastos se reconocen por el método de causación

(n) 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 2004 fue de 122 000 acciones (121 118 acciones en el 2003) con un valor nominal de US\$1 cada una

(o) 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

(p) 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 2004 y 2003 es el siguiente

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas			
Locales			
Nestlé Ecuador S A	US\$	42 090 582	48 700 423
Dairy Partners Americas del Ecuador S A		11 217 534	-
Exportaciones			
Nestlé Colombia S A		<u>77.356</u>	<u>30.837</u>
Compras de inventario – materia prima	US\$	<u>1.495.800</u>	<u>1.136.540</u>
Gastos de operación Asistencia técnica - Neslandina S A	US\$	<u>3.096.496</u>	<u>12.699.996</u>
Otros ingresos			
Financieros			
Intereses pagados	US\$	(470 311)	(1 150 813)
Intereses ganados		<u>340.580</u>	<u>900.026</u>

(Continúa)

## ECUAJUGOS S A

### Notas a los Estados Financieros

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

- La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas Nestlé Ecuador S A y Dairy Partners Américas del Ecuador S A , con quienes mantiene contratos de aprovisionamiento de productos, celebrados en junio 18 del 2004. El plazo de duración de los presentes contratos es indefinido y la periodicidad de su facturación es mensual. Al 31 de diciembre del 2003 se mantuvo vigente un contrato de mandato mercantil con Nestlé Ecuador S A cuyo plazo de duración es de cinco años y su vigencia hasta el 30 de abril del 2004, el mismo que ha quedado sin efecto.
- La Compañía vendió inventario de producto terminado a Nestlé Ecuador S A e Industrial Surindu S A durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 por US\$274 504.
- La Compañía adquirió en el 2004 a su relacionada Nestlé Ecuador S A equipos de computación durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 por US\$22 340 y en el año 2003 vendió activos fijos a su compañía relacionada Nestlé Ecuador S A por US\$108 113.
- La Compañía canceló dividendos a Unilac Incorporated por US\$ 1 795 908 en el 2004 y a Neslandina S A por US\$627 180 en el 2003.
- Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía en base al contrato suscrito entre Nestlé Ecuador S A y Nestec S A incurre en un pago de honorarios por la asistencia técnica que recibe para la producción de los productos exportados a terceros. El plazo de duración del contrato es de 10 años, el mismo que estuvo vigente hasta el 30 de junio del 2004.
- La Compañía en base al contrato firmado entre Nestlé Ecuador S A y Societé des Produits Nestlé S A , obtuvo la licencia para utilizar la marca Nestlé en los productos que fábrica, incurriendo en un pago por regalías en aquellos productos que exporta directamente. El plazo de duración del contrato es de 10 años el mismo que estuvo vigente hasta el 30 de junio del 2004.
- Ecuajugos S A tiene firmado un contrato con Neslandina S A con vigencia hasta junio 30 del 2004, 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 2004 y 2003 ascendió a US\$3 096 496 y US\$12 699 996, respectivamente.
- 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.
- Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas locales generan una tasa de interés anual de aproximadamente 10,27% hasta junio 2004 (11,47% en el 2003). El ingreso por intereses fue de US\$340 580 al 30 de junio del 2004 y de US\$990 026 en el 2003. El gasto por intereses fue de US\$470 311 al 30 de junio del 2004 y US\$1 150 813 en el 2003.
- 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.

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 30 de junio del 2003
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar	US\$	133 106
Inventarios		1 073 892
Activos fijos		<u>5.696.778</u>
<b>Pasivos</b>		
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 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Activos</b>			
Cuentas por cobrar			
Préstamos			
Nestlé Ecuador S A	US\$	-	1 139 990
Latinova S A		<u>12 949</u>	<u>-</u>
		12 949	1 139 990
Clientes locales			
Nestlé Ecuador S A		684 594	-
Dairy Partners Américas del Ecuador S A		<u>1 143 685</u>	<u>-</u>
		1 828 279	-
Clientes del exterior - Nestlé Colombia S A		20 318	21 446
Otros - Nestlé Colombia S A		<u>291</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.861.837</u>	<u>1.161.436</u>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar			
Préstamos			
Industrial Sunndu S A	US\$	-	215 563
Nestlé Ecuador S A		-	574 000
Nestlé Colombia S A		<u>-</u>	<u>3 500 000</u>
		-	4 289 563
Proveedores			
Locales			
Industrial Sunndu S A		147 962	-
Nestlé Ecuador S A		<u>20 816</u>	<u>-</u>
		168 778	-
Del exterior			
Nestlé World Trade Corporation		54 444	-
Nestlé Colombia S A		1 185	-
Nestlé Brasil Ltda		97 766	-
Nestlé USA Inc		<u>1 564</u>	<u>-</u>
		154 959	-
Regalías - Neslandina S A		-	15 130
Otras - Nestle Brasil S A		<u>-</u>	<u>13 928</u>
	US\$	<u>323.737</u>	<u>4.318.621</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar			
Industrial Surindu S A	US\$	<u>-</u>	<u>2.437</u>

Las condiciones de credito 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

(3) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales comprenden el excedente de efectivo invertido por la Compañía en overnight, a una tasa de interés del 0,65% en Citibank N A , Nassau

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 2)			
Préstamos	US\$	12 949	1 139 990
Cientes locales		1 828 279	-
Cientes del exterior		20 318	21 446
Otros		<u>291</u>	<u>-</u>
		1 861 837	1 161 436
Cientes			
Locales		308 719	213 690
Extranjeros		<u>-</u>	<u>76 583</u>
		308 719	290 273
Otras			
Servicio de Rentas Internas			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		173 984	173 984
Impuesto al valor agregado - IVA		101 181	-
Anticipos a proveedores		1 807 329	792 637
Funcionarios y empleados (nota 6)		28 174	46 453
Otros		<u>28 902</u>	<u>9 017</u>
		4 310 126	2 473 800
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - f)		<u>(318)</u>	<u>(318)</u>
	US\$	<u>4.309.808</u>	<u>2.473.482</u>

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 11701200300RREC4668 del 9 de septiembre del 2004 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

(Continúa)

**ECUAJUGOS S A**

**Notas a los Estados Financieros**

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

**(5) Inventarios**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	-	1 632 047
Productos en proceso		96 371	133 967
Materias primas		1 326 952	1 110 095
Material de embalaje		1 271 189	1 482 639
Materiales y repuestos		147 627	111 985
En tránsito		<u>157 127</u>	<u>807 323</u>
	US\$	<u>2,999,266</u>	<u>5,278,056</u>

**(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Funcionarios y Empleados**

Un detalle del saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Funcionarios y empleados	US\$	37 074	58 430
Menos vencimientos circulantes (nota 4)		<u>28 174</u>	<u>46 453</u>
	US\$	<u>8,900</u>	<u>11,977</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 3 años y generan una tasa de interés del 9% anual. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue

<u>Año</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	US\$	-	9 185
2006		7 305	2 792
2007		<u>1,595</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>8,900</u>	<u>11,977</u>

**(7) Propiedad, Planta y Equipo**

Un detalle y movimiento de los saldos de la propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$	-	174 209	-	-	174 209	-	-	-	174 209
Edificios		-	248 864	-	301 663	550 527	-	(6 881)	-	543 646
Maquinaria y equipos		4 612 133	3 719 030	(1 637 290)	1 219 507	7 913 380	121 848	(295 162)	531 900	8 271 966
Mobiliario y útiles		494 992	299 160	(257 743)	21 953	558 362	109 558	(67 009)	49 727	650 638
Vehículos		37 704	57 541	(40 047)	-	55 198	79 311	(28 349)	-	106 160
Sistemas de información		41 333	48 366	(104 864)	140 402	125 237	55 437	(251)	98 505	278 928
		5 186 162	4 547 170	(2 039 944)	1 683 525	9 376 913	366 154	(397 652)	680 132	10 025 547
En montaje		-	1 923 273	(12 035)	(1 683 525)	227 713	703 321	(72 963)	(437 902)	420 169
En tránsito		-	316 013	-	-	316 013	-	-	(242 230)	73 783
		5 186 162	6 786 456	(2 051 979)	-	9 920 639	1 069 475	(470 615)	-	10 519 499
Menos depreciación acumulada		3 352 792	794 892	(1 621 921)	-	2 525 763	1 411 111	(396 231)	-	3 600 643
	US\$	1,833,370	5,991,564	(430,058)	-	7,394,876	341,636	(134,384)	-	6,918,856

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 1 411 111 en el 2004 y US\$ 794 892 en el 2003

(Continua)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2004 de préstamos bancarios constituyen una operación de crédito otorgada por el Citibank New York por US\$1 800 000, a un plazo de 30 días con vencimiento en enero del 2005 a una tasa de interés del 4% anual

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores			
Locales	US\$	3 502 202	3 995 758
Exterior		<u>621 159</u>	<u>222 410</u>
		4 123 361	4 218 168
Compañías relacionadas (notas 2 y 10)			
Préstamos		-	4 289 563
Proveedores locales		168 778	-
Proveedores del exterior		154 958	-
Regalias		-	15 130
Otros		<u>-</u>	<u>13 928</u>
		323 736	4 318 621
Servicio de Rentas Internas			
Retenciones por pagar		129 927	84 142
Impuesto al valor agregado – IVA		77 740	30 832
Impuesto a la renta (nota 13)		<u>235 754</u>	<u>24 977</u>
		443 421	139 951
Valores por liquidar de clientes		1 369	-
Otras		<u>73 831</u>	<u>35 414</u>
	US\$	<u>4.965.718</u>	<u>8.712.154</u>

(10) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	570 940	422 599
Anticipos de participación de utilidades		<u>(104 950)</u>	<u>(95 100)</u>
		465 990	327 499
Compañías relacionadas – intereses por pagar (notas 2 y 9)		-	2 437
Gastos por importaciones		9 903	126 813
Publicidad		9 292	-
Beneficios sociales		146 804	57 874
Indemnizaciones		-	60 000
Honorarios por pagar		573	35 870
Alquileres y comunicaciones por pagar		13 785	67 927
Electricidad		69 050	78 220
Otros		<u>30 007</u>	<u>19 219</u>
	US\$	<u>745.404</u>	<u>775.859</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Reserva para Jubilacion Patronal e Indemnizacion 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 2004 y 2003 es el siguiente

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	174 266	12 076	186 342
Provision cargada al gasto		635 340	-	635 340
Pagos		(36 846)	-	(36 846)
Ajustes		-	(12 076)	(12 076)
Saldo al 31 de diciembre del 2003		772 760	-	772 760
Provisión cargado al gasto		442 132	-	442 132
Pagos		(44 615)	-	(44 615)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>1.170.277</u>	<u>-</u>	<u>1.170.277</u>

Tal como se explica en la nota 1 (k), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institucion tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado 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 basico 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. Además, 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la reserva jubilación patronal corresponde al 93% y 89%, respectivamente del valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía, en base a las disposiciones tributarias vigentes. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue

		<u>2004</u>	<u>2003</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\$	851 299	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)		157 824	91 844
Empleados y funcionarios activos con tiempo de Servicio mayor a 10 años y menor a 20 años		<u>161 154</u>	<u>605 914</u>
	US\$	<u>1.170.277</u>	<u>772.760</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron

**ECUAJUGOS S A**

**Notas a los Estados Financieros**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	2,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</u>	<u>3,40%</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.

(12) **Reservas**

**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 2004 y 2003 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la compañía.

(13) **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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	3 806 268	2 817 324
Más gastos no deducibles		<u>3 115</u>	<u>543</u>
		3 809 383	2 817 867
Menos participación de los trabajadores en las utilidades		<u>570 940</u>	<u>422 599</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>3.238.443</u>	<u>2.395.268</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>809.611</u>	<u>598.817</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,02%</u>	<u>25,00%</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S A

Notas a los Estados Financieros

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

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 2001 al 2004

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente

	US\$	2004		2003	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		173 984	24 977	173 984	-
Impuesto a la renta del año		-	809 611	-	598 817
		<u>173 984</u>	<u>834 588</u>	<u>173 984</u>	<u>598 817</u>
Menos					
Pago de impuesto a la renta		-	24 977	-	-
Impuestos retenidos por terceros		-	<u>573 857</u>	-	<u>573 840</u>
		-	<u>598 834</u>	-	<u>573 840</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>173.984</u>	<u>235.754</u>	<u>173.984</u>	<u>24.977</u>

(14) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente

	US\$	2004		2003
		CHF	EUR	EUR
Pasivos				
Cuentas por pagar – comerciales y posición pasiva, neta	US\$	<u>26.520</u>	<u>123.277</u>	<u>48.007</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue

Moneda	Por cada US\$1	
	2004	2003
Francos Suizos (CHF)	1,12	-
Euros (EUR)	<u>0.73</u>	<u>0.79</u>

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 172003-00000015-1, y emite una nota de crédito por US\$ 15 691, más los respectivos intereses

(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 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 172003-00000015-2 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.

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.

#### (16) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

