BURNS PHILP ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

BURNS PHILP ECUADOR S. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

P.O. 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
BURNS PHILP ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Burns Philp Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Burns Philp Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Burns Philp Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros del año 2002 que se adjuntan para propósitos de presentación de los saldos comparativos no son auditados, por consiguiente no expresamos ninguna opinión, ni ninguna otra forma de certeza sobre los mismos.

KPMG del Ecuador.
SC-RNAE 069

30 de marzo del 2004

CPA. Gino A. Erazo, Socio
Reg. No. 17121

BURNS PHILP ECUADOR S. A.
(Quito – Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2003

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

Activos		2003	2002 (no auditado)
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	194.708	18.727
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$37.727 en el 2003 (nota 3)		641.542	403.860
Inventarios (nota 4)		139.879	262.775
Gastos pagados por anticipado		35.815	15.885
Total activos circulantes		1.011.944	701.247
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$175.191 en el 2003 y US$15.953 en el 2002 (nota 5)		1.110.894	801.937
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$189.568 en el 2003 y US$27.081 en el 2002 (nota 6)		3.112.544	3.224.657
Otros activos - depósitos en garantía		7.560	7.400
	US$	5.242.942	4.735.241
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 7)	US$	594.784	377.181
Pasivos acumulados (nota 8)		75.221	63.703
Total pasivos circulantes		670.005	440.884
Deuda a largo plazo (nota 2)		2.337.195	1.800.000
Total pasivos		3.007.200	2.240.884
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 800 acciones de US$1 cada una en el 2003 y 2002		800	800
Aportes para futuras capitalizaciones		3.630.000	2.880.000
Déficit acumulado (nota 9)		(1.395.058)	(386.443)
Patrimonio de los accionistas, neto		2.235.742	2.494.357
Compromisos (nota 10)			
	US$	5.242.942	4.735.241

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BURNS PHILP ECUADOR S. A.

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		2003	2002 (no auditado)
Ventas netas	US$	2.665.287	416.184
Costo de las ventas		1.295.812	274.822
Utilidad bruta en ventas		1.369.475	141.362
Gastos generales, de administración y ventas		2.162.163	491.154
Pérdida en operación		792.688	349.792
Otros gastos (ingresos):			
Intereses pagados (nota 2)		245.585	36.651
Misceláneos, neto		(29.658)	-
Total otros gastos, neto		215.927	36.651
Pérdida neta (nota 9)	US$	1.008.615	386.443
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 - k)	US$	1.260,7	483,1

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BURNS PHILP ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Aportes de los accionistas	US$	800	2.880.000	-	2.880.800
Pérdida neta		-	-	(386.443)	(386.443)
Saldos al 31 de diciembre del 2002 (no auditados)		800	2.880.000	(386.443)	2.494.357
Pérdida neta		-	-	(1.008.615)	(1.008.615)
Aportes para futuras capitalizaciones		-	750.000	-	750.000
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	800	3.630.000	(1.395.058)	2.235.742

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BURNS PHILP ECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		2003	2002 (no auditado)
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	2.389.878	142.617
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(2.733.829)	(691.014)
Intereses pagados		(237.320)	(36.651)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(581.271)	(585.048)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a la propiedad, planta y equipo		(525.608)	(817.890)
Adiciones a cargos diferidos		(52.377)	(3.251.735)
Adiciones en otros activos		(160)	(7.400)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo		48.202	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(529.943)	(4.077.025)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		537.195	1.800.000
Aportes de los accionistas		750.000	2.880.800
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1.287.195	4.680.800
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo utilizado en las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(1.008.615)	(386.443)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:			
Provisión para clientes por cobrar de dudoso cobro		37.727	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo		168.449	15.953
Amortización de cargos diferidos		164.490	27.081
Variación neta en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		(275.409)	(403.860)
Disminución (aumento) en inventarios		122.896	(262.775)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(19.930)	(15.885)
Aumento en cuentas por pagar		217.603	377.181
Aumento en pasivos acumulados		11.518	63.700
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(581.271)	(585.048)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		175.981	18.727
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18.727	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	194.708	18.727

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Burns Philp Ecuador S. A., fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 12 de agosto del 2002. El objeto social de la Compañía es la fabricación, distribución, comercialización, importación y exportación de toda clase de materia prima, productos y subproductos agropecuarios y accesorios de panificación y confitería, así como también, lácteos, levaduras, extractos de levadura, harina aditivos, polvos para hornear, grasas, margarinas, alimentos azucarados, aceites, esencias, etc..

(b) Entorno Económico

Con la adopción de marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana a 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 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 y 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 del Ecuador.

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

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido que resulte de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la revelación 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, entre otros.

(Continúa)

(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) 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 recuperación de las cuentas por cobrar; en base a un análisis individual de las cuentas por cobrar. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el método de promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo de adquisición y se presenta neto de la depreciación acumulada.

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 cargan al gasto a medida que se efectúan.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos.

Las tasas de depreciación anual utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinaria	17%
Muebles y enseres e instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen principalmente el derecho de llave y los gastos incurridos para el lanzamiento de nuevos productos, los cuales están registrados al costo.

El derecho de llave representa el exceso entre el costo de adquisición el valor justo de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición del negocio adquirido.

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 5% anual para el derecho de llave y del 10% anual para las marcas.

(Continúa)

(i) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados 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.

(j) Reconocimiento de Gastos

La Compañía reconoce los gastos por el método de causación.

(k) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida 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 y 2002 fue de 800 acciones con un valor nominal de US$1 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 son las siguientes:

		2003	2002 (no auditado)
Costo de ventas - compras	US$	18.448	-
Otros gastos - intereses pagados		245.585	36.651

Durante el año 2003 la Compañía efectuó compras de materias prima y producto semielaborado a una compañía relacionada del exterior por aproximadamente US$ 18.448.

La Compañía mantiene un convenio de crédito con Burns Philp South América Pty. Limited mediante el cual se establece una línea de crédito de US$3.000.000 a 5 años plazo, con vencimiento final el 31 de octubre del 2007 y sujeto a una tasa de interés anual libor más 10%. La Compañía debe cancelar el principal del préstamo en la fecha de vencimiento final del convenio y los intereses deben ser cancelados en forma semestral; los intereses no cancelados son sujetos a capitalización y devengan intereses. En virtud de dicho convenio, la Compañía al 31 de diciembre del 2003 ha recibido desembolsos por aproximadamente US$2.211.944 (US$1.800.000 en el 2002 no auditados) y se ha capitalizado intereses por aproximadamente US$125.251. El gasto por intereses fue de US$245.585 en el 2003 (US$36.651 en el 2002).

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		2003	2002 (no auditado)
Balance General:			
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores	US$	38.407	-
Intereses por pagar		44.394	36.129
Deuda a largo plazo		2.337.195	1.800.000

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002 (no auditado)
Clientes	US$	387.110	273.567
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		37.727	-
		349.383	273.567
Empleados		9.265	1.125
Impuesto al valor agregado - IVA		255.244	128.939
Impuesto a la renta retenido por terceros		14.834	229
Otras		12.816	-
	US$	641.542	403.860

El saldo de cuentas por cobrar clientes incluye saldos originados en la compra del negocio, efectuada en noviembre del 2002.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		2003
Saldo al inicio del año y al final del 31 de diciembre del 2002	US$	-
Provisión cargada al gasto		37.727
Saldo al final del año	US$	37.727

(Continúa)

(4) Inventarios

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

		2003	2002 (no auditado)
Materias primas	US$	75.995	92.910
Productos terminados		30.443	47.572
Productos en proceso		7.945	15.237
Envases y embalajes		17.732	18.116
Repuestos y suministros		7.764	-
En tránsito		-	88.940
	US$	139.879	262.775

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

		Adiciones y saldos al 31 de diciembre del 2002 (no auditado)	Adiciones	Ventas y bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US$	37.795	-	-	37.795
Edificios		149.205	-	-	149.205
Maquinaria y equipos		455.934	97.720	(16.000)	537.654
Muebles y enseres		56.196	16.050	-	72.246
Equipos de computación		64.157	171.622	(1.967)	233.812
Vehículos		54.603	226.741	(39.446)	241.898
Obras en curso		-	13.475	-	13.475
		817.890	525.608	(57.413)	1.286.085
Menos depreciación acumulada		15.953	168.449	9.211	175.191
	US$	801.937	357.159	(48.202)	1.110.894

(Continúa)

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento y detalle de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		Adiciones y saldos al 31 de diciembre del 2002 (no auditado)	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Gastos de constitución	US$	2.003	-	(2.003)	-
Lanzamiento de nuevos productos		-	52.377	-	52.377
Derecho de llave		3.249.735	-	-	3.249.735
		3.251.738	52.377	(2.003)	3.302.112
Menos amortización acumulada		27.081	164.490	2.003	189.568
	US$	3.224.657	(112.113)	-	3.112.544

El derecho de llave constituye el valor de la adquisición generada en la compra de los activos del negocio.

(7) Cuentas por Pagar

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

		2003	2002 (no auditado)
Proveedores:			
Terceros:			
Exterior	US$	64.998	-
Locales		133.760	342.155
Compañías relacionadas (nota 2)		38.407	-
		237.165	342.155
Retenciones e impuestos por pagar		287.494	35.026
Honorarios por pagar		20.583	-
Otras		49.542	-
	US$	594.784	377.181

(8) Pasivos Acumulados

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

		2003	2002 (no auditado)
Intereses por pagar (nota 2)	US$	44.394	36.129
Beneficios sociales		30.827	27.574
	US$	75.221	63.703

(Continúa)

(9) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene pérdidas tributarias compensables en el futuro por aproximadamente US$1.074.659 y US$386.443, respectivamente. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón de una tasa que fluctúa entre el 20% y 25%, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2002 y 2003.

(10) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento por las oficinas administrativas y la bodega, el cual tiene una duración de tres años plazo con vencimiento en septiembre del 2005. El gasto por este concepto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió a US$47.224 y US$7.800, respectivamente. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo el contrato de arrendamiento antes indicado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Año		
2004	US$	31.200
2005		23.400

(11) Eventos Subsecuentes

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.01302 del 29 de marzo del 2004, aprobó el aumento de capital de la Compañía Burns Philp Ecuador S. A. a US$3.630.800, debido a lo que a esa fecha el capital se conforma de 3.600.800 acciones, autorizadas, suscritas y pagadas de US$1 cada una.

(12) Diferencia entre Registros Contables 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, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
2003					
Balance general:					
Activos - cuentas por cobrar	US$	654.883	-	13.341	641.542
Pasivos - cuentas por pagar		608.125	13.341	-	594.784
2002					
Balance general:					
Activos - cuentas por cobrar	US$	477.568	-	73.708	403.860
Pasivos - cuentas por pagar		450.889	73.708	-	377.181