

Dirección : Antepara No. 4835 y Francisco Segura
Teléfono : 2-446804 - 2-448537
Celular : 09-8437404
Casilla No : 09-01-8862
Email : www.washingtonutreras@yahoo.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
Industrias Lácteas Toni S.A.**

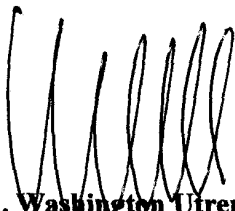
He auditado el adjunto, balance general de **Industrias Lácteas Toni S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía **Industrias Lácteas Toni S.A.** Acepto la responsabilidad de expresar una opinión sobre los mismos con base al examen de auditoría que practiqué.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener un grado razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad y las estimaciones significativas hechas por la gerencia así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar mi opinión a continuación.

En mi opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Industrias Lácteas Toni S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**SC - RNAE - No. 2 -484
Guayaquil - Ecuador**

Marzo, 15 del 2004


**CPA. Washington Utreras M.
Auditor Independiente
Registro Profesional No. 30803**

Industrias Lácteas Toni S.A.
Balance General al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

	Notas	
Activo		
Activo Corriente		
Caja y Bancos	7	750.00
Inversiones Temporales	8	88,593.52
Cuentas y Documentos por Cobrar	9	6,528,624.33
Inventarios	10	2,474,648.77
Otros Activos Corrientes	11	<u>1,054,593.26</u>
Total Activo Corriente		<u>10,147,209.88</u>
Propiedad, Planta y Equipos		
Costo Ajustado	12	7,112,637.30
(-)Depreciación Acumulada		<u>-2,902,498.85</u>
Total Propiedad, Planta y Equipos		<u>4,210,138.45</u>
Otros Activos no Corrientes	13	<u>228,138.25</u>
Total Activos		<u>14,585,486.58</u>
Ver Notas a los Estados Financieros		

Industrias Lácteas Toni S.A.
Balance General al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

	Notas	
Pasivo		
Pasivo Corriente		
Sobregiros Bancarios	14	86,785.55
Obligaciones Instituciones Financieras	15	412,333.01
Cuentas Pagar	16	2,903,855.35
Pasivos Acumulados	17	<u>594,515.04</u>
Total Pasivo Corriente		<u>3,997,488.95</u>
Pasivo a Largo Plazo	18	<u>8,162,282.73</u>
Total Pasivo a Largo Plazo		<u>8,162,282.73</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Capital Social		106,200.00
Capital Adicional		1,695,054.98
Resultados Acumulados		327,306.85
Resultado del Presente Ejercicio		<u>297,153.07</u>
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>2,425,714.90</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>14,585,486.58</u>
Ver Notas a los Estados Financieros		

Industrias Lácteas Toni S.A.

Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Ingresos

Ventas Netas	35,617,596.03
Costo de Ventas	<u>-27,709,564.41</u>

Utilidad Bruta **7,908,031.62**

Gastos de Operación

Gastos de Administración	-1,350,201.87
Gastos de Ventas	-1,900,300.98
Gastos de Publicidad y Propaganda	<u>-3,093,977.76</u>

Total Gastos de Operación **-6,344,480.61**

Otros Gastos e Ingresos

Intereses Financieros	-1,130,111.58
Otros Gastos	-217,970.86
Otros Ingresos	<u>81,684.50</u>

Total Otros Gastos e Ingresos **-1,266,397.94**

Utilidad del Ejercicio **297,153.07**

Ver Notas a los Estados Financieros

Industrias Lácteas Toni S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

<u>PATRIMONIO</u>	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,200.00	70,000.00	1,993,231.11	71,684.95	295,410.42	2,431,526.48
Transferencias de Aporte para Futuro Aumento de Capital	70,000.00	-70,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias de Resultados Acumulados	35,000.00	0.00	0.00	-35,000.00	0.00	0.00
Transferencias a Resultados Acumulados	0.00	0.00	0.00	295,410.42	-295,410.42	0.00
Transferencia por Ajuste al Patrimonio	0.00	0.00	-298,176.13	-4,788.52	0.00	-302,964.65
Utilidad del Presente Ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00	297,153.07	297,153.07
TOTAL PATRIMONIO	106,200.00	0.00	1,695,054.98	327,306.85	297,153.07	2,425,714.90

Ver Notas a los Estados Financieros

Industrias Lácteas Toni S.A.
Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Actividades de Operación

Ventas Netas	35,617,596.03
Variación Cuentas por Cobrar Clientes	-997,474.97

Efectivo Recibido de Clientes	<u>34,620,121.06</u>
--------------------------------------	-----------------------------

Costo de Ventas	-27,709,564.41
Variación en Inventarios	-399,235.18
Variación en Cuentas por Pagar Proveedores	453,957.58

Efectivo Pagado a Proveedores	<u>-27,654,842.01</u>
--------------------------------------	------------------------------

Gastos Operacionales	-7,610,878.55
Variación Anticipo a Proveedores	-23,776.64
Variación Prestamos al Personal	7,195.66
Variación Depósitos en Garantía	-1,000.00
Variación en Otras Cuentas por Cobrar	50,956.73
Variación en Impuestos Anticipados	-262,277.98
Variación en Otros Activos Corrientes	-151,292.94
Variación Sobregiros Bancarios	84,115.23
Variación Otros Acreedores por Servicios	186,142.72
Variación en Obligaciones Instituciones Financieras	-196,230.01
Variación en Pasivos Acumulados	177,245.53
Variación Gastos no Deseembolsables Depreciación	594,795.00

Efectivo Pagado por Gastos	<u>-7,145,005.25</u>
-----------------------------------	-----------------------------

Efectivo Neto Aplicado en Actividades de Operación	<u>-179,726.20</u>
---	---------------------------

Actividades de Inversión

Variación en Inversiones	913,973.67
Adquisición de Activos Fijos	-1,947,737.16
Variación en Otros Activos no Corrientes	41,684.57
Variación Aportes para Futuro Aumento de Capital	-70,000.00

Efectivo Neto Aplicado en Actividades de Inversión	<u>-1,062,078.92</u>
---	-----------------------------

Actividades de Financiamiento

Variación en Prestamos para Capital de Trabajo	1,427,364.31
Variación en Reservas	-298,176.13
Variación en Capital Social	105,000.00
Variación por Ajuste al Patrimonio	-295,410.42
Variación en Resultados Acumulados	255,621.90

Efectivo Neto Generado en Actividades de Financiamiento	<u>1,194,399.66</u>
--	----------------------------

Aumentos o (Disminución) Neto del Efectivo	<u>-47,405.46</u>
---	--------------------------

Efectivo al Inicio del año 2003	<u>48,155.46</u>
--	-------------------------

Efectivo al 31 de diciembre del 2003	<u>750.00</u>
---	----------------------

Industrias Lácteas Toni S.A.
Estado de Flujo de Efectivo - Método Indirecto
Conciliación de la Utilidad Neta
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Utilidad del Ejercicio	<u>297,153.07</u>
-------------------------------	--------------------------

Ajustes a la Utilidad

Otros Ajustes	-1,742.65
Variación por Ajuste al Patrimonio	-295,410.42
Gastos que no Representan Deseembolso de Efectivo	<u>594,795.00</u>

Efectos de Ajustes a la Utilidad	<u>297,641.93</u>
----------------------------------	-------------------

Utilidad del Ejercicio Ajustada	<u>594,795.00</u>
--	--------------------------

Aumentos o (Disminución) de Activos o Pasivos Corrientes

Variación Cuentas por Cobrar Clientes	-997,474.97
Variación Anticipo a Proveedores	-23,776.64
Variación Prestamos al Personal	7,195.66
Variación Depósitos en Garantía	-1,000.00
Variación en Otras Cuentas por Cobrar	50,956.73
Variación en Inventarios	-399,235.18
Variación en Impuestos Anticipados	-262,277.98
Variación en Otros Activos Corrientes	-151,292.94
Variación Sobregiros Bancarios	84,115.23
Variación en Cuentas por Pagar Proveedores	453,957.58
Variación Otros Acreedores por Servicios	186,142.72
Variación en Obligaciones Instituciones Financieras	-196,230.01
Variación en Pasivos Acumulados	<u>177,245.53</u>

Efecto de Aumentos o (Disminución) de Activos o Pasivos Corrientes	<u>-1,071,674.27</u>
---	-----------------------------

Efectivo Neto Aplicado en Actividades de Operación	<u>-179,726.20</u>
---	---------------------------

Industrias Lácteas Toni S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

1. Principales Políticas Contables

Industrias Lácteas Toni S.A., La compañía fue constituida en Junio, 06 de 1978, en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, República del Ecuador, inscrita en el Registro Mercantil con el número 514, el 31 de Julio de 1978, su principal actividad es la producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios lácteos y sus derivados entre ellos yogurt, helados, mantequilla, flan, gelatinas, quesos y otros como son jugos y bebidas isotónicas, para la venta local. La compañía tiene su domicilio principal en la ciudad de Guayaquil, su Representante Legal es el Sr. Ingeniero Luis Fernando Ceballos Orlando de nacionalidad Ecuatoriana, el plazo y duración es de cincuenta años.

2. Principios Contables Ecuatorianos

La compañía mantiene sus registros contables por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad(NEC) y a las Normas Internacionales de Contabilidad(NIC), en los aspectos no contemplados por las primeras, y que la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, como miembro de la International Federation of Accountants(IFAC), adoptó con la participación de las Superintendencias de compañías, Bancos, y el Servicio de Rentas Internas del Ecuador, estas normas que regulan la contabilidad de las sociedades sujetas al control de estas dependencias antes mencionadas, normas y políticas contables que son utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros, y de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y de su Reglamento, así como las otras normas legales y reglamentarias de carácter tributario expedidas para actividades específicas, las notas adjuntas resumen tales principios y su aplicación a los estados financieros.

3. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía presenta un Capital Social de \$106,200.00, durante este ejercicio económico, se han realizado aumentos en el capital social por \$70,000.00, de la cuenta patrimonial Aporte para Futuro Aumento de Capital, y \$35,000.00, de la cuenta patrimonial Resultado del Ejercicio, mediante su inscripción en el Registro Mercantil, este ha sido aportado y distribuido en proporción a la participación del número de acciones ordinarias de las compañías **Rochelle International Inc.**, y **Crawley Management Inc.**, de nacionalidad Británica.

4. Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2003, este rubro de cuenta está conformado por el costo histórico reexpresados de los bienes que estuvieron en existencia hasta el 31 de marzo del 2000, y que producto de la aplicación de la corrección monetaria y conversión a moneda extranjera de los estados financieros, fueron objeto de una actualización monetaria, a partir de esa fecha las nuevas compras de inmovilizado se registran a su costo de adquisición y los pagos por mantenimiento son cargados a gastos y las mejoras de importancia cuando existen se capitalizan. El costo histórico reexpresado y de las nuevas adquisiciones se deprecian de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse maquinarias y equipos, la pérdida o ganancia por retiros se registra en el estado de resultados.

De acuerdo a la ley de Régimen Tributario Interno Art.10, num.7, y su Reglamento Art.21, Numeral 6, establece los porcentajes máximos de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos Fijos	Porcentajes
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Equipos de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Cómputo	33%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	20%

5. Participación a Trabajadores(15%)

Para efecto de la determinación de la base imponible es deducible la participación laboral en las utilidades de la empresa reconocida a sus trabajadores de acuerdo con lo previsto en el Código Tributario, la empresa reconoce el 15% de sus utilidades, que se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.

Base Imponible	504,088.44
(15%)Participación a Trabajadores	-75,613.27

6. Impuesto a la Renta(25%)

De conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno Art.6 de la Ley 99-41,R.O.321-S, 18-XI-99, las sociedades constituidas en el Ecuador y sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y cinco por ciento(25%), sobre su base imponible.

Base Imponible después de 15% Participación a Trabajadores	<u>428,475.17</u>
(-)Ingresos Exentos	-2,987.76
(+)Gastos no deducibles en el País	99,203.43
(+)5% Gastos que generan Ingresos Exentos	149.39
(+)15% Participación a Trabajadores Ingresos Exentos	<u>448.16</u>
 (=)Base Imponible para Impuesto a la Renta	 <u>525,288.39</u>
(25%)Impuesto a la Renta	131,322.10
(-)Retenciones en la Fuente	<u>-356,081.45</u>
 (=)A Favor del Contribuyente	 <u>224,759.35</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía conforme a la disposición legal del Art.38 del reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado por el Art.14 del Decreto 3316,R.O.718, 4-XII-2002, ha instrumentado la inscripción en el Registro Mercantil de la utilidad reinvertida correspondiente al ejercicio impositivo 2002.

7. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2003, el importe que presenta este rubro de cuenta está registrado a su valor nominal de intercambio y no existen restricciones en su utilización.

Caja	
Caja Chica Oficina	150.00
Caja Chica Administración	500.00
Caja Chica Mercadeo	<u>100.00</u>
 Total Caja	 <u>750.00</u>
 Bancos	
First Trust Bank(a)	0.00
Banco Bolivariano Cta.Cte. No.0009701304(b)	0.00
Banco Bolivariano Cta.Cte. No.0005039915(b)	0.00
 Total Caja y Bancos	 <u>750.00</u>

(a)La cuenta del First Trust Bank, mantiene un sobregiro contable por el valor de \$7,850.70, originado por el pago a proveedores de bienes y servicios en los últimos días del mes de diciembre, ha sugerencia de auditoría para efecto de presentación se reclasifica este valor a la cuenta contable Sobregiros Bancarios First Trust Bank.

(b) Las cuentas del Banco Bolivariano No. 0009701304, y No. 0005039915, mantienen un sobregiro contable por el valor de \$26,869.18, y \$52,065.67 originado por el pago a proveedores de bienes y servicios en los últimos días del mes de diciembre, ha sugerencia de auditoría para efecto de presentación se reclasifica este valor a la cuenta contable Sobregiros Bancarios Banco Bolivariano.

8. Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre del 2003 el valor que presenta este rubro de cuenta está conformado por operaciones mantenidas con First Trust Bank tal como se detalla a continuación :

Inversiones Temporales

First Trust	19,386.60
First Trust Bank M.M.	<u>69,206.92</u>

Total Inversiones Temporales	<u>88,593.52</u>
-------------------------------------	-------------------------

9. Cuentas y Documentos por Cobrar

Durante la fase final de ejecución de mi auditoría al área de Cuentas y Documentos por Cobrar, se remitieron 10 circularizaciones a los clientes y deudores por \$4,563,802.18 para la corroboración y ejecución de procedimientos de auditoría delineados para la validación de los saldos de cuenta al 31 de diciembre del 2003, realizando recepción del 100%, de las cartas de ratificación enviadas, la cuenta está constituida de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar Clientes

Azuero & Asociados Cia.ltda.	366,998.68
Dipor S.A.	172,793.50
Distribuidora Toni Santo Domingo	181,493.22
Distribuidora Gendisca C.A.	21,510.79
Distribuidora Geyoca C.A.	1,946,403.36
Distribuidora Ditoni	1,279,385.03
Ecuaminot	5,910.95
Emma Abril	148,558.17
Esmellhing Castro	24,600.58
Heladosa S.A.	980,596.34
Próspero Salomón Zambonino	57,725.98
Temeida S.A.	184,623.95
Otras Cuentas por Cobrar Clientes	<u>91,625.20</u>

Subtotal Cuentas por Cobrar Clientes	<u>5,462,225.75</u>
---	----------------------------

Anticipos Proveedores

Plásticos Ecuatorianos S.A.	59,621.37
Anticipos Varios (a)	127,764.16
Otros Anticipos	<u>1,390.00</u>

Subtotal Anticipos Proveedores	<u>188,775.53</u>
---------------------------------------	--------------------------

Otras Cuentas por Cobrar

Geyoca C.A.-Congeladores	25,236.89
Distribuidora Ditoni S.A.-Congeladores	9,659.59
Cosedone-Furgones	19,890.38
Emma Abril-Congeladores	4,222.13

Azuero&Asociados Cia.Ltda-Congeladores	5,372.69
Salomón Zambonino-Congeladores	3,272.35
Geyoca C.A.-Montacarga	8,500.00
Distribuidora Ditoni S.A.-Préstamo	138,211.85
Otras Otras Cuentas por Cobrar	<u>11,388.88</u>

Subtotal Otras Cuentas por Cobrar **225,754.76**

Depósitos en Garantía

Depósitos en Garantía Alquiler Galfig	2,000.00
Depósitos en Garantía Emetel	<u>79.20</u>

Subtotal Depósitos en Garantía **2,079.20**

Préstamos al Personal

Alarcón Alcívar María Gloria	11,384.75
Brito Torres Petra Esmeralda	1,763.33
Herrera Fierro Emma María	1,510.00
García Morales César Arturo	4,030.20
Espinoza Carvajal Carlos Darío	5,575.73
Peñaherrera Murillo Lizbeth Solange	1,200.00
Ayauca Reyes Leonardo Enrique	1,350.00
Asanza Rivera Italo Rodrigo	1,145.00
Díaz Suárez Pedro Ignacio	1,625.00
Naranjo Pacheco Félix Bolívar	1,060.00
Merino Barragán Ximena Jhovana	2,092.00
Remache Maldonado Héctor Hugo	1,000.00
Reyes Barreiro Abel Antonio	1,084.82
Menoscal Barcia Héctor Enrique	1,350.00
Castro Salinas Carlos Manuel	1,071.00
López Chiriboga Fanny Elizabeth	1,251.00
Mcintosh Edward	1,000.00
Rivera Castro Flavio Ignacio	1,510.00
Morales Ochoa Sergio Tomás	1,180.00
García Chuca Rolando Antonio	3,825.35
Otros Préstamos a Empleados	<u>18,450.73</u>

Subtotal Préstamos al Personal **64,458.91**

Impuestos Anticipados

Retención 1%	548,747.43
Servicio de Rentas Internas	<u>36,582.75</u>

Subtotal Impuestos Anticipados **585,330.18**

Total Cuentas y Documentos por Cobrar **6,528,624.33**

La empresa no ha realizado provisión para créditos incobrables alguna por el año 2001,2002,2003, sobre los créditos originados en operaciones del giro ordinario del negocio efectuado en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos

comerciales Art.10,num10LRTI, ya que la dirección previo análisis de la antigüedad de su cartera y considera que es sana y no tiene problemas de recuperación.

(a)Corresponde a la entrega de anticipos a varios proveedores de bienes y servicios.

10. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta inventarios está constituida de la siguiente manera:

Productos Terminados	361,732.36
Materias Primas	911,845.40
Material de Empaque	716,234.71
Inventario de Suministros	37,107.68
Inventario en Tránsito	224,639.80
Repuestos, Herramientas y Accesorios	223,088.82
Total Inventarios	<u>2,474,648.77</u>

Los inventarios no se encuentran garantizando préstamos o deuda que se haya contraído por motivos de la operación.

11. Otros Activos Corrientes

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Otros Activos Corrientes, está constituida de la siguiente manera:

Seguros Pagados por Anticipado	65,437.66
Publicidad y Propaganda (a)	811,155.60
Otros Pagos Anticipados	<u>178,000.00</u>
Total Otros Activos Corrientes	<u>1,054,593.26</u>

(a)Corresponde a la entrega de anticipos por concepto de desarrollo de publicidad, y plan de propaganda.

12. Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía ha realizado importantes inversiones en bienes de capital, con el propósito de incrementar el volumen de producción en las líneas de lácteos, jugos y bebidas isotónicas, la cuenta está constituida de la siguiente manera:

Activos Fijos	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Retiros y/o Reclasificaciones	Saldo al 31-12-03
Terrenos	7,157.49	0.00	0.00	7,157.49
Construcciones en Curso	287,763.69	132,482.57	0.00	420,246.26
Instalaciones	317,891.19	63,288.57	0.00	381,179.76
Edificios	278,035.30	0.00	0.00	278,035.30
Muebles y Equipo de Oficina	166,365.21	10,463.47	0.00	176,828.68
Equipos de Cómputo	40,166.90	175,679.00	0.00	215,845.90
Maquinaria y Equipos	3,960,201.41	1,621,089.16	-171,183.55	5,410,107.02
Vehículos	107,318.95	115,917.94	0.00	223,236.89
Total Costo Histórico	5,164,900.14	2,118,920.71	-171,183.55	7,112,637.30
(-)Depreciación Acumulada	-2,307,703.85	-627,749.19	32,954.19	-2,902,498.85
Total Activos Fijos Castigados	2,857,196.29	1,491,171.52	-138,229.36	4,210,138.45

Durante el período contable no se han presentado bajas y/o retiros significativos del inmovilizado, que a mi criterio merecen mencionarse.

13. Otros Activos no Corrientes

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Otros Activos no Corrientes está constituida de la siguiente manera:

Inversiones Permanentes	
Acciones Electroquil (a)	<u>6,494.61</u>
Subtotal Inversiones Permanentes	<u>6,494.61</u>
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	
Plásticos Ecuatorianos S.A.(b)	<u>60,339.72</u>
Subtotal Cuentas por Cobrar Largo Plazo	<u>60,339.72</u>
Gastos Diferidos	
Gastos Exhibidores	70,115.35
Gastos Vitricas Frigorificas	224,513.96
(-)Amortización de Gastos Diferidos	<u>-133,325.39</u>
Subtotal Gastos Diferidos	<u>161,303.92</u>
Total Otros Activos no Corrientes	<u>228,138.25</u>

(a) Incluye acciones ordinarias por valor nominal de \$0.04c/u, a la presente fecha(año 2003), no se ha recibido información patrimonial alguna por la emisora de acciones a efectos que permita actualizar la inversión.

(b) Incluye provisión de insumos por envases plásticos, tapas, pomos, cucharas, y otros de producción, que hasta la emisión del presente informe se encuentra pendiente de liquidar.

14. Sobregiros Bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene un sobregiro contable en las Cuentas Corrientes de los Bancos First Trust Bank, Banco Bolivariano S.A. No.0009701304, y 0005039915, que se explica en forma detallada en la Nota 7, literales (a) y (b), de este informe:

Sobregiros Bancarios	
First Trust Bank	<u>7,850.70</u>
Subtotal Sobregiros Bancarios First Trust bank	<u>7,850.70</u>
Sobregiros Bancarios Banco Bolivariano	
Banco Bolivariano Cta.Cte. No.0009701304	26,869.18
Banco Bolivariano Cta.Cte. No.0005039915	<u>52,065.67</u>
Subtotal Sobregiros Bancarios Banco Bolivariano	<u>78,934.85</u>
Total Sobregiros Bancarios	<u>86,785.55</u>

15. Obligaciones Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre del 2003, la Cuenta por Pagar a Bancos está constituida de la siguiente manera:

Obligaciones por Pagar Banco Bolivariano	<u>399,561.92</u>
Subtotal Obligaciones por Pagar Banco Bolivariano	<u>399,561.92</u>
Intereses por Pagar Banco Bolivariano	<u>12,771.09</u>
Subtotal Intereses por Pagar Banco Bolivariano	<u>12,771.09</u>
Total Obligaciones Instituciones Financieras	<u>412,333.01</u>

Operación	Porcentaje	Importe
Bco. Bolivariano No. 047757	12%	138,211.85
Bco. Bolivariano No.3000890	8.5406%	21,028.50
Bco. Bolivariano No. 042877	13%	4,761.65
Bco. Bolivariano No. 041628	13%	97,173.92
Bco. Bolivariano No. 038704	2.75%	41,666.63
Bco. Bolivariano No. 041698	13%	52,200.19
Bco. Bolivariano No. 036530	12%	<u>44,519.18</u>
Total Importe		<u>399,561.92</u>

16. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2003, la Cuenta por Pagar Proveedores está constituida de la siguiente manera:

Proveedores Locales	
Cartones Nacionales Cartopel	128,001.97
Demaruri Publicidad DMP S.A.(a)	607,314.61
Learcorp S.A.	643,672.99
Plásticos Ecuatorianos S.A. (b)	914,118.61
Otros Proveedores	<u>47,687.17</u>

Subtotal Proveedores Locales **2,340,795.35**

Otros Acreedores por Servicios	
Assist Fearning Team	85,471.50
Ecuatoriano Suiza S.A.	41,870.82
Edity S.A.	149,851.60
Norlop Thompson S.A.	20,287.81
Otros Acreedores	<u>265,578.27</u>

Subtotal Otros Acreedores por Servicios **563,060.00**

Total Cuentas por Pagar **2,903,855.35**

(a)Corresponde a facturas corrientes pendientes de cancelación por publicidad en televisión y otros medios de comunicación.

(b)Corresponde a facturas corrientes pendientes de cancelación al proveedor de envases plásticos.

17. Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Pasivos Acumulados está constituida de la siguiente manera:

Beneficios de Ley	192,671.82
Nómina por Pagar	18,242.06
Otras Provisiones	49,386.06
Retenciones IESS, Impuestos y Otros	17,004.29
Impuestos Fiscales SRI, y Municipal	<u>317,210.81</u>
Total Pasivos Acumulados	<u>594,515.04</u>

18. Pasivo no Corriente

Al 31 de diciembre del 2003, el Pasivo no Corriente está constituido por los préstamos realizados por la empresa Alford Business Inc., suministrando fondos adicionales para la operación del negocio constituyéndose en único acreedor principal, las operaciones individuales se han pactado al 15% de interés anual, el plazo promedio de vencimiento de las obligaciones es de 5 años, las garantías entregadas están respaldadas por la firma del principal de mi cliente, y estos créditos se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador, conforme a la Regulación del Libro II, TituloIII, CapituloII, SeccionII(Reformada por la Regulación No. 0063-2000, publicada en Registro Oficial No. 084 de mayo 24 del 2000) a continuación se presenta el detalle de la cuenta y el desglose de las operaciones:

Obligaciones por Pagar Alford Business Inc.	7,935,300.01
Intereses por Pagar Alford Business Inc.	<u>226,982.72</u>

Total Pasivo no Corriente	<u>8,162,282.73</u>
----------------------------------	----------------------------

Operación	Porcentaje	Vencimiento	Importe
2002-0005	15%	27-12-06	350,000.00
2002-0006	15%	22-03-07	130,000.00
2002-0007	15%	13-04-07	560,000.00
2002-0008	15%	17-04-07	505,000.00
2002-0009	15%	30-05-07	590,000.00
2002-0010	15%	22-07-07	455,000.00
2002-0011	15%	07-07-07	420,000.00
2002-0012	15%	17-07-07	475,000.00
2002-0013	15%	01-08-07	545,000.00
2002-0014	15%	18-08-07	550,000.00
2002-0015	15%	14-09-07	285,000.00
2002-0016	15%	27-09-07	247,500.00

2002-0017	15%	06-11-07	400,000.00
2002-0018	15%	01-12-07	250,000.00
2003-0019	15%	28-02-08	250,000.00
2003-0020	15%	19-03-08	245,000.00
2003-0021	15%	17-04-08	250,000.00
2003-0022	15%	23-05-08	195,000.00
2003-0023	15%	11-07-08	800,000.00
2003-0024	15%	18-10-08	215,000.00
2003-0025	15%	06-11-08	<u>217,800.01</u>

Total Importe

7,935,300.01

19. Hechos Posteriores

A la fecha de elaboración de este informe 15 de marzo del 2004, no se produjeron e identificaron eventos que en opinión de la dirección de la compañía pudieran repercutir significativamente sobre los estados financieros en su conjunto.