

KRAFT FOODS ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

ANEXO

Información Financiera Suplementaria de Consolidación

Página 1	-	Balance general
Página 2	-	Estado de resultados
Página 3	-	Estado de cambios en el patrimonio
Página 4	-	Estado de flujos de efectivo

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No. 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Kraft Foods Ecuador S.A.

Quito, 15 de marzo del 2004

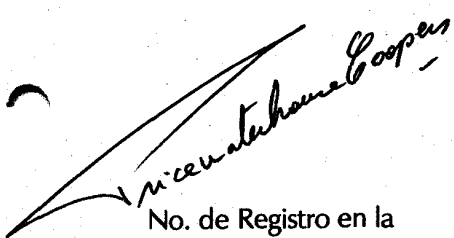
1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Kraft Foods Ecuador S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kraft Foods Ecuador S.A. y su subsidiaria 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 terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 2 a los estados financieros la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma

A los miembros del Directorio y accionistas de

Kraft Foods Ecuador S.A.

Quito, 15 de marzo del 2004

individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



Kraft Foods

Kraft Foods Ecuador S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	680,000	631,560	3,003,623	6,000,697	10,315,880
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de diciembre del 2003: Pago de dividendos	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,262,601	2,262,601
Saldos al 31 de diciembre del 2003	680,000	631,560	3,003,623	6,963,298	11,278,481

(1) Véase Nota 8.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Tugendhat
Gerente General


Martín Cevallos
Gerente de Contabilidad e Impuestos



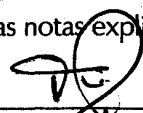
Kraft Foods

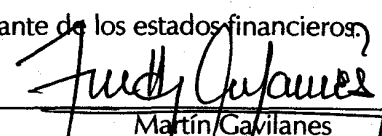
Kraft Foods Ecuador S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujo de fondos de las operaciones		
Utilidad neta del año		2,262,601
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación	5	523,539
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	6	293,200
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	206,000
Interés minoritario		(69,375)
		<u>3,215,965</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(1,274,630)
Inventarios		(1,084,413)
Gastos pagados por anticipado		(246,875)
Cuentas por pagar		1,947,153
Pasivos acumulados		(1,143,399)
Pasivos largo plazo		(3,974)
Otros pasivos		(251,478)
		<u>1,158,349</u>
Fondos netos generados en las operaciones		
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Propiedades, planta y equipo - neto	5	(978,646)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(978,646)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios		(6,013)
Disminución en obligaciones financieras		(54,704)
Incremento en compañías relacionadas		(259,178)
Pago de dividendos		(1,300,000)
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento		<u>(1,619,895)</u>
Incremento neto de fondos		(1,440,192)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>2,352,943</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>912,751</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Tugendhat
Gerente General


Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



Kraft Foods

Kraft Foods Ecuador S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Kraft Foods Ecuador S.A. como resultado de la negociación entre Nabisco International Inc. y Kraft Foods a nivel mundial, durante el mes de diciembre del año 2001 absorbió a las compañías relacionadas Nabec S.A. y Alimentos Kraft del Ecuador S.A., según consta en la escritura pública de fusión por absorción, disolución anticipada de dichas relacionadas, aumento de capital y reforma de estatutos del 5 del octubre del 2001 la cual fue inscrita en el registro mercantil del 20 de diciembre del 2001. Adicionalmente, a partir del 22 de enero del 2002 Nabisco Royal del Ecuador S.A. cambió su razón social por la de Kraft Foods Ecuador S.A.

Durante el año 2002, como parte del proceso de reestructuración de Kraft Foods Ecuador S.A., la Administración redujo significativamente su fuerza laboral y volumen de operaciones, adoptando entre otras la decisión del cierre de las plantas de Durán (dry-mix) y Lasso (galletería), así como la continuación de sus operaciones con el apoyo de compañías relacionadas del exterior, de las cuales importó la totalidad del producto terminado a partir del 2003.

Gelec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de gelatina pura. El 66.67% del capital accionario de esta compañía es propiedad de Kraft Foods Ecuador S.A. (Compañía Matriz) lo cual convierte a Gelec S.A. en subsidiaria.

Gelec S.A. forma parte del Grupo Kraft Foods. Las operaciones de Gelec S.A. corresponden, principalmente, a la comercialización de los productos manufacturados localmente a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades y los resultados de la Compañía y de su subsidiaria dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su subsidiaria.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiaria incluida en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye valores en cuentas corrientes e inversiones mantenidas en entidades financieras del país.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción, calculado para materias primas, materiales, suministros, repuestos, productos en proceso y productos terminados, utilizando el método promedio aproximado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Los inventarios obsoletos y en mal estado son cargados directamente al costo de los productos vendidos. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Como parte del programa de reestructuración mencionado en la Nota 1, a partir del año 2002 la Compañía dejó de utilizar parte de su maquinaria y equipo por US\$448,523. La Administración considera que dichos bienes hasta tanto no sean vendidos, no están sujetos a desgaste y, por lo tanto, suspendió su depreciación. Así mismo, considera que el valor en libros de estos activos no supera su valor de realización.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La provisión de impuesto a la renta por el año 2003 fue calculada utilizando una tasa del 25% de las utilidades gravables de la Compañía Matriz, dado que la subsidiaria generó pérdidas en el año.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Reserva de capital -

Estos rubros incluyen los saldos que la Matriz y sus Subsidiarias han registrado en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital - Matriz podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía matriz.

NOTA 3 - IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

Impuesto al Valor Agregado (1)	857,382
Impuestos anticipados (2)	<u>202,797</u>
	<u><u>1,060,179</u></u>

(1) Véase nota 10.

(2) Corresponde a anticipos del impuesto a la renta efectuado por Gelec S.A. en años anteriores y retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

Materias primas, materiales y suministros	201,777
Productos en proceso	747,226
Productos terminados	3,331,075
Importaciones en tránsito	894,892
Repuestos	<u>244,172</u>
	5,419,142
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(89,657)</u>
	<u><u>5,329,485</u></u>

(1) Véase Nota 6.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Mejoras en terrenos	167,324	5
Edificios	1,862,486	3 y 5
Maquinaria y equipo	4,450,029	6 y 10
Equipo de procesamiento de datos	791,446	20 y 33
Muebles y enseres	549,837	10
Equipo de transporte	425,710	20
	<u>8,246,832</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(3,493,697)</u>	
	<u>4,753,135</u>	
Terrenos	4,384	
Construcciones en curso	<u>180,707</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	<u><u>4,938,226</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2003	4,483,119
Adiciones	978,646
Depreciación del año	<u>(523,539)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>4,938,226</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para clientes dudosos	24,199	45,000	2,948	66,251
Inventarios obsoletos	65,605	206,000	181,948	89,657
Pasivos acumulados (1)	1,947,720	4,980,544	5,691,856	1,236,408
Otros pasivos a largo plazo (2)	460,416	293,200	255,452	498,164

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades de Kraft Foods Ecuador S.A.

(2) Incluye la provisión para jubilación patronal, indemnizaciones laborales y desahucio.

**NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía Matriz y subsidiaria.

Relacionadas del exterior

Compras	11,081,923
Ventas	3,977,440
Regalías	1,844,564

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones, no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Los saldos originados en estas transacciones se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Cuentas por cobrar

Kraft Foods Colombia	1,071,454
Kraft Foods Venezuela	103,421
Otros	86,424
	<u>1,261,299</u>

Cuentas por pagar

Kraft Foods Colombia	835,252
Kraft Foods Inc.	331,041
Kraft Foods Perú (1)	1,062,121
KFI - USLLC II (2)	328,275
Davis Consolidated Industries	121,008
Otros	80,265
	<u>2,757,962</u>

- (1) Corresponde a una cuenta por pagar por compra de inventarios de productos terminados por US\$1,260,351, neto de US\$198,230 de valores por cobrar relacionados con (i) venta de activos fijos realizadas en el 2002 por US\$106,179, (ii) reembolso de gastos por US\$54,933, (iii) y otras cuentas por cobrar por US\$37,118.
- (2) Corresponde a regalías por pagar, las cuales están en función de las ventas netas incluidas en los resultados del año.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de Kraft Foods Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 es de US\$800,000, el capital suscrito y pagado es de US\$680,000 que comprende 680,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía Matriz y subsidiaria deben apropiar un mínimo del 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, pero puede utilizarse para capitalizaciones o absorción de pérdidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años fiscales 2000 y 2003 para Kraft Foods Ecuador S.A. y Gelec S.A. están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un ejercicio se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2003, Gelec S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas por aproximadamente US\$1,190,000.

Créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre del 2003, el balance general presenta una cuenta por cobrar por US\$857,382 originada en créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado generados en la importación y compras locales de bienes y servicios realizadas por Gelec S.A. en el 2003 (US\$321,529) y en años anteriores (US\$535,853). Durante el 2003 se interpusieron reclamos de devolución de créditos tributarios por US\$149,804 de los cuales se recuperaron US\$71,999. Al cierre del ejercicio, los reclamos de devolución de créditos tributarios presentados por Gelec S.A. y pendientes de resolución ascienden a US\$77,805, cuya devolución no ha sido aceptada en primera instancia por las autoridades, ante lo cual la Administración ha efectuado los reclamos pertinentes mediante recursos administrativos y durante el 2004 prevé efectuar los reclamos por los demás créditos tributarios pendientes de cobro; sin embargo, no es posible establecer en estos momentos si los montos registrados en el activo podrán ser recuperados en el corto plazo y por los montos reflejados en el balance general adjunto.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de marzo del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION

BALANCE GENERAL

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz Kraft Foods		TOTAL Matriz y	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	Ecuador S.A.	Celec S.A.	Subsidiaria	Debe	Haber	Consolidado
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes	385,088	527,663	912,751	-	-	912,751
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	5,134,238	-	5,134,238	-	-	5,134,238
Compañías relacionadas	4,882,098	1,071,454	5,953,552	-	4,692,253	1,261,299
Anticipo de proveedores	8,724	93,144	101,868	-	-	101,868
Impuestos por cobrar	-	1,060,179	1,060,179	-	-	1,060,179
Otros	262,889	12,142	275,031	-	-	275,031
	10,287,949	2,236,919	12,524,868	-	4,692,253	7,832,615
Provisión para cuentas dudosas	(66,251)	-	(66,251)	-	-	(66,251)
	10,221,698	2,236,919	12,458,617	-	4,692,253	7,766,364
Inventarios	2,740,867	2,588,618	5,329,485	-	-	5,329,485
Gastos pagados por anticipado	366,614	2,282	368,896	-	-	368,896
Total del activo corriente	13,714,267	5,355,482	19,069,749	-	4,692,253	14,377,496
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	2,035,645	2,902,581	4,938,226	-	-	4,938,226
INVERSIONES EN ACCIONES	1,840,938	-	1,840,938	-	1,835,807	5,131
Total activo	17,590,850	8,258,063	25,848,913	-	6,528,060	19,320,853
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	1,322,761	464,363	1,787,124	-	-	1,787,124
Compañías relacionadas	2,635,702	4,814,513	7,450,215	4,692,253	-	2,757,962
Impuestos por pagar	506,531	23,081	529,612	-	-	529,612
Otras	305,395	9,941	315,336	-	-	315,336
	4,770,389	5,311,898	10,082,287	4,692,253	-	5,390,034
Pasivos acumulados						
Impuesto a la renta	393,329	-	393,329	-	-	393,329
Beneficios sociales	790,845	52,234	843,079	-	-	843,079
	1,184,174	52,234	1,236,408	-	-	1,236,408
Total del pasivo corriente	5,954,563	5,364,132	11,318,695	4,692,253	-	6,626,442
OTROS PASIVOS	357,806	140,358	498,164	-	-	498,164
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	917,766	917,766
PATRIMONIO	11,278,481	2,753,573	14,032,054	2,753,573	-	11,278,481
Total pasivo y patrimonio	17,590,850	8,258,063	25,848,913	7,445,826	917,766	19,320,853

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Kraft Foods Ecuador S.A.	Gelec S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	33,666,292	4,181,440	37,847,732	-	-	37,847,732
Costo de ventas	(18,485,031)	(3,672,111)	(22,157,142)	-	-	(22,157,142)
Utilidad bruta	15,181,261	509,329	15,690,590	-	-	15,690,590
Gastos de mercadeo	(6,724,011)	(38,642)	(6,762,653)	-	-	(6,762,653)
Gastos generales y de administración	(2,601,890)	(290,908)	(2,892,798)	-	-	(2,892,798)
Utilidad operacional	5,855,360	179,779	6,035,139	-	-	6,035,139
Otros (gastos) ingresos						
Intereses - neto	231,051	(231,051)	-	-	-	-
Regalías pagadas	(1,717,084)	(127,480)	(1,844,564)	-	-	(1,844,564)
Otros gastos - neto	(613,713)	(29,395)	(643,108)	-	138,772	(504,336)
	(2,099,746)	(387,926)	(2,487,672)	-	138,772	(2,348,900)
Resultado antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuestos a la renta	3,755,614	(208,147)	3,547,467	-	138,772	3,686,239
Participación de los trabajadores en las utilidades	(583,196)	-	(583,196)	-	-	(583,196)
Impuesto a la renta	(909,817)	-	(909,817)	-	-	(909,817)
Interés minoritario	-	-	-	69,375	-	69,375
Utilidad (pérdida) neta del año	2,262,601	(208,147)	2,054,454	69,375	138,772	2,262,601

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Kraft Foods		TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	<u>Ecuador S.A.</u>	<u>Gelec S.A.</u>		<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	680,000	200,000	880,000	200,000	-	680,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	680,000	200,000	880,000	200,000	-	680,000
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	631,560	392,592	1,024,152	392,592	-	631,560
Saldo al 31 de diciembre del 2003	631,560	392,592	1,024,152	392,592	-	631,560
Reserva de capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,003,623	1,942,551	4,946,174	1,942,551	-	3,003,623
Saldo al 31 de diciembre del 2003	3,003,623	1,942,551	4,946,174	1,942,551	-	3,003,623
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	6,000,697	426,577	6,427,274	426,577	-	6,000,697
Dividendos en efectivo	(1,300,000)	-	(1,300,000)	-	-	(1,300,000)
Utilidad (pérdida) neta del año	2,262,601	(208,147)	2,054,454	-	208,147	2,262,601
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,963,298	218,430	7,181,728	426,577	208,147	6,963,298
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	10,315,880	2,961,720	13,277,600	2,961,720	-	10,315,880
Dividendos en efectivo	(1,300,000)	-	(1,300,000)	-	-	(1,300,000)
Utilidad (pérdida) neta del año	2,262,601	(208,147)	2,054,454	-	208,147	2,262,601
Saldo al 31 de diciembre del 2003	11,278,481	2,753,573	14,032,054	2,961,720	208,147	11,278,481

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACION
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Kraft Foods Ecuador S.A.	Gelec S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de fondos de las operaciones						
Utilidad (pérdida) neta del año	2,262,601	(208,147)	2,054,454	208,147	-	2,262,601
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:						
Depreciación	271,456	252,083	523,539	-	-	523,539
Participación en los resultados de la subsidiaria	132,356	-	132,356	-	132,356	-
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	234,689	58,511	293,200	-	-	293,200
Pasivos acumulados	-	198,949	198,949	-	-	198,949
Provisión para obsolescencia de inventarios	146,000	60,000	206,000	-	-	206,000
Interés minoritario	-	-	-	-	69,375	(69,375)
	3,047,102	361,396	3,408,498	208,147	201,731	3,414,914
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(928,161)	(340,053)	(1,268,214)	-	6,416	(1,274,630)
Inventarios	386,028	(1,470,441)	(1,084,413)	-	-	(1,084,413)
Gastos pagados por anticipado	(258,386)	11,511	(246,875)	-	-	(246,875)
Cuentas por pagar	1,636,069	311,084	1,947,153	-	-	1,947,153
Pasivos acumulados	(1,163,170)	(179,178)	(1,342,348)	-	-	(1,342,348)
Pasivos largo plazo	-	(3,974)	(3,974)	-	-	(3,974)
Otros pasivos	(251,478)	-	(251,478)	-	-	(251,478)
Fondos netos generados (utilizados) en las operaciones	2,468,004	(1,309,655)	1,158,349	208,147	208,147	1,158,349
Flujo de fondos de las actividades de inversión:						
Propiedades, planta y equipo - neto	(641,826)	(336,820)	(978,646)	-	-	(978,646)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión	(641,826)	(336,820)	(978,646)	-	-	(978,646)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:						
Disminución de sobregiros bancarios	(6,013)	-	(6,013)	-	-	(6,013)
Disminución de obligaciones financieras	-	(54,704)	(54,704)	-	-	(54,704)
Incremento en compañías relacionadas	(2,273,988)	2,014,810	(259,178)	-	-	(259,178)
Pago de dividendos	(1,300,000)	-	(1,300,000)	-	-	(1,300,000)
Fondos netos utilizados en (provisos por) las actividades de financiamiento	(3,580,001)	1,960,106	(1,619,895)	-	-	(1,619,895)
(Disminución) incremento neto de fondos	(1,753,823)	313,631	(1,440,192)	208,147	208,147	(1,440,192)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2,138,911	214,032	2,352,943	-	-	2,352,943
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	385,088	527,663	912,751	208,147	208,147	912,751



Kraft Foods

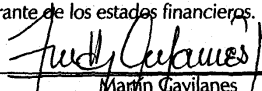
Kraft Foods Ecuador S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes		912,751	Cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores		1,787,124
Clientes		5,134,238	Compañías relacionadas	7	2,757,962
Compañías relacionadas	7	1,261,299	Impuestos por pagar		529,612
Anticipo de proveedores		101,868	Otras		315,336
Impuestos por cobrar	3	1,060,179			5,390,034
Otros		275,031	Pasivos acumulados		
			Impuesto a la renta	6	393,329
		7,832,615	Beneficios sociales	6	843,079
Provisión para cuentas dudosas	6	(66,251)			1,236,408
		7,766,364			
Inventarios	4	5,329,485	Total del pasivo corriente		6,626,442
Gastos pagados por anticipado		368,896	OTROS PASIVOS	6	498,164
			Interés minoritario		917,766
Total del activo corriente		14,377,496	PATRIMONIO		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,			(Véase estados adjuntos)		11,278,481
menos depreciación acumulada	5	4,938,226			
INVERSIONES EN ACCIONES		5,131			
		19,320,853			19,320,853

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Tugendhat
Gerente General


Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos



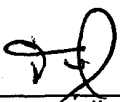
Kraft Foods

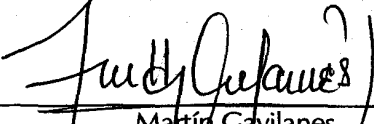
Kraft Foods Ecuador S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas
Ventas netas	37,847,732
Costo de ventas	<u>(22,157,142)</u>
Utilidad bruta	15,690,590
Gastos de mercadeo	(6,762,653)
Gastos generales y de administración	<u>(2,892,798)</u>
Utilidad operacional	<u>6,035,139</u>
Otros (gastos) ingresos	
Regalías pagadas	7 (1,844,564)
Otros gastos - neto	<u>(504,336)</u>
	<u>(2,348,900)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	3,686,239
Participación de los trabajadores en las utilidades	(583,196)
Impuesto a la renta	(909,817)
Interés minoritario	<u>69,375</u>
Utilidad neta del año	<u><u>2,262,601</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Pedro Tugendhat
Gerente General


Martín Gavilanes
Gerente de Contabilidad e Impuestos