

Exp. 2562

2562



AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m.	-	Miles de dólares estadounidenses
Agrilsa	-	Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No. 19	-	Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias
NEC No. 20	-	Contabilización de Inversiones en Asociadas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

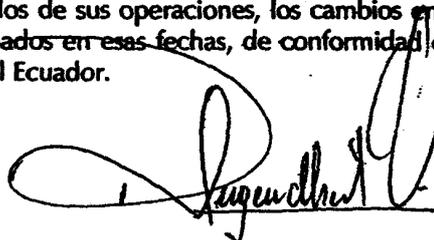
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A.

Guayaquil, 13 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

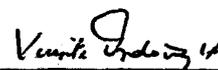
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Participación en resultados de subsidiaria	6	5,904	4,652
Intereses ganados		-	7
Ingresos operativos		<u>5,904</u>	<u>4,659</u>
Gastos de administración		(168)	(165)
Utilidad operacional		5,736	4,494
Otros ingresos, neto		19	5
Impuesto a la renta		(5)	(3)
Utilidad neta del año		<u>5,750</u>	<u>4,496</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Edgardo Báez
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Rigoberto Ordoñez
Contador General

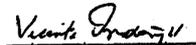
AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Utilidades no realizadas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		2,300	455	(46)	1,247	5,050	9,006
Apropiación para Reserva legal			505			(505)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de marzo del 2004: Pago de dividendos	10					(4,545)	(4,545)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la Inversión en Cervecería Andina S.A.	6			55			55
Utilidad neta del año						4,496	4,496
Saldos al 31 de diciembre del 2004		2,300	960	9	1,247	4,496	9,012
Apropiación para Reserva legal			190			(190)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2005: Pago de dividendos	10					(4,306)	(4,306)
Utilidad neta del año						5,750	5,750
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2,300	1,150	9	1,247	5,750	10,456

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Edgardo Báez
 Presidente Ejecutivo


 C.P.A. Rigoberto Ordoñez
 Contador General

AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		5,750	4,496
Menos crédito que no representa movimiento de efectivo:			
Participación en resultados de subsidiaria	6	<u>(5,904)</u>	<u>(4,652)</u>
		<u>(154)</u>	<u>(156)</u>
Cambios en pasivos:			
Documentos y cuentas por pagar		<u>97</u>	<u>16</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(57)</u>	<u>(140)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos	6	<u>4,726</u>	<u>5,128</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>4,726</u>	<u>5,128</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	<u>(4,306)</u>	<u>(4,545)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,306)</u>	<u>(4,545)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		363	443
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,878</u>	<u>2,435</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>3,241</u>	<u>2,878</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Edgardo Báez
 Presidente Ejecutivo



C.P.A. Rigoberto Ordoñez
 Contador General

AGRILSA, AGRICOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en mayo de 1949 y su objeto principal es la inversión en acciones de sociedades de capital. Su principal accionista 94.34% es Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá. Debido a ello Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A., es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. La Compañía se encuentra registrada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. forma parte del Grupo Empresarial Bavaria (adquirido durante el año 2005 por SAB Miller), el cual se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de cervezas y bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Por su parte, Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. mantiene inversiones en acciones principalmente en las compañías del Grupo. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente 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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos y los intereses generados, se registran al vencimiento de dichas inversiones. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía por ser una holding, no mantiene empleados, por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

g) Reserva por valuación -

Corresponde al ajuste de las inversiones en acciones en subsidiarias al método de participación.

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

h) Utilidades no realizadas -

Corresponden al valor de los dividendos recibidos en acciones por las inversiones mantenidas en Cervecería Andina S.A. hasta el año 2001. El saldo de esta cuenta podrá capitalizarse previa resolución de la Junta General de Accionistas.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos (1)	2,307	2,388
Inversiones temporales (2)	<u>934</u>	<u>490</u>
	<u><u>3,241</u></u> (3)	<u><u>2,878</u></u> (3)

(1) Corresponde a depósitos de ahorro mantenidos en el Banco Santander (Panamá) S.A.. La inversión mantenida al 31 de diciembre del 2005, venció ese mismo día y fue renovada hasta el 13 de enero del 2006; generó un interés del 0.85% anual. La inversión mantenida al 31 de diciembre del 2004 fue recuperada en enero del 2005 y generó también el 0.85% de interés anual.

(2) Véase Nota 4.

(3) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco de Guayaquil S.A.	255	-
Banco del Pacífico S.A.	<u>679</u>	<u>490</u>
	<u><u>934</u></u> (1)	<u><u>490</u></u> (1)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

- (1) Corresponde a certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 2% y 3,15% (2004: 3%) anual con vencimiento en enero del 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reclamaciones de pago indebido al SRI (1)	<u>389</u>	<u>389</u>

- (1) Corresponde a una impugnación pendiente de resolución presentada al Servicio de Rentas Internas, por concepto de pago en exceso de tributos correspondientes a auto-retención sobre el pago de dividendos anticipados en el año 2002. La administración, a través de sus asesores legales, presentó demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal; proceso que hasta la fecha se encuentra en trámite ante este organismo.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (2)		Valor en libros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cervecería Andina S.A. (1)	48.68	48.68	<u>2,191</u>	<u>2,191</u>	<u>7,029</u>	<u>5,832</u>	<u>7,010</u>	<u>5,832</u>
			<u>2,191</u>	<u>2,191</u>	<u>7,029</u>	<u>5,832</u>	<u>7,010</u>	<u>5,832</u>

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	5,832	6,253
Participación en las utilidades netas del año (imputada al patrimonio)	-	55
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados)	5,904	4,652
Dividendos recibidos en efectivo	<u>(4,726)</u>	<u>(5,128)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>7,010</u>	<u>5,832</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (1) Compañía integrante del Grupo ubicada en la ciudad de Quito, cuya actividad principal es la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano.
- (2) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1994. Los años 2002 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 2,300,454 acciones ordinarias y de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2005 y 2004 se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por el Directorio de la Compañía:

	2005	2004
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>4,306</u>	<u>4,545</u>

NOTA 11 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 dan efectos a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al cierre de dichos años.

	Según registros contables		Según estados financieros		Diferencia	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultados						
Dividendos	5,904	4,652	-	-	(5,904)	(4,652)
Participación en resultados de subsidiaria	-	-	5,904	4,652	5,904	4,652
	<u>5,904</u>	<u>4,652</u>	<u>5,904</u>	<u>4,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía.

- Dividendos recibidos en efectivo de Cervecería Andina S.A. en el 2005 por US\$m.4,726 (2004: US\$m.5,128). <Véase Nota 6>.
- Dividendos pagados en efectivo a Latin Development Corporation - LADCO en el 2005 por US\$m.4,062 (2004:US\$m.4,282).
- Pagos por servicios de auditoría interna y computación, administración y presupuestos prestados por la compañía Servie S.A. en el 2005 por US\$m.86 (2004: US\$m.86).

NOTA 12- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Inversiones en acciones</u>		
Cervecería Andina S.A. (1)	<u>7,010</u>	<u>5,832</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Servie S.A.	63	-
Compañía de Cervezas Nacionales C.A.	<u>7</u>	<u>-</u>
	<u>- 70</u>	<u>-</u>

(1) Véase Nota 6.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y según la Administración de la Compañía se cancelarán el año 2006.

NOTA 13 - CONTRATO SUSCRITO

Contrato de servicios administrativos suscrito con Servie S.A. -

Mediante este contrato suscrito el 18 de agosto de 1998, la compañía relacionada Servie S.A. se obliga a proporcionar a Agrilsa servicios administrativos tales como: servicios de computación, de transporte, arrendamiento de oficinas y vehículos, asesoría e intermediación de seguros y asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas, administración, entre otros. Como compensación Agrilsa acepta cancelar dichos servicios en base a planillas mensuales en las que se liquidarán los servicios por trabajos realizados y por el tiempo efectivo empleado en la prestación de los mismos. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 18 de agosto del 2003, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2005 y 2004 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.86, por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. <Véase Nota 12>.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006) 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.