

**REPRESENTACIONES Y VENTAS S.A.
REYVENTAS**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019
Febrero 17, 2006



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		388,934	200,803
Inversiones temporales		3,400	1,050
Documentos y cuentas por cobrar			
clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4	2,765,973	2,592,718
Cuentas por cobrar compañías afiliadas	11	18,880	158,574
Otras cuentas por cobrar	5	273,286	282,550
Inventarios	6	873,378	751,279
Gastos pagados por anticipados y otros activos corrientes		<u>32,534</u>	<u>33,590</u>
Total activos corrientes		<u>4,356,385</u>	<u>4,020,564</u>
PROPIEDADES:			
Costo de propiedades y equipos	7	379,562	686,316
Menos depreciación acumulada		<u>(173,615)</u>	<u>(465,377)</u>
Propiedades, neto		<u>205,947</u>	<u>220,939</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4,429</u>	<u>14,717</u>
TOTAL		<u>4,566,761</u>	<u>4,256,220</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias			158,575
Documentos y cuentas por pagar proveedores	8	813,248	552,425
Cuenta por pagar a Compañía Afiliada	11	2,415,696	2,494,476
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>211,651</u>	<u>177,965</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,440,595</u>	<u>3,383,441</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañía afiliada	11	381,662	381,662
Jubilación patronal y desahucio		<u>78,537</u>	<u>55,920</u>
Total pasivos no corrientes		<u>460,199</u>	<u>437,582</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	674,422	674,422
Reserva de capital		152	152
Déficit acumulado		<u>(8,607)</u>	<u>(239,377)</u>
Total patrimonio del accionista		<u>665,967</u>	<u>435,197</u>
TOTAL		<u>4,566,761</u>	<u>4,256,220</u>

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	11	16,551,394	13,868,591
COSTO DE VENTAS	11	<u>14,433,530</u>	<u>11,974,877</u>
UTILIDAD BRUTA		2,117,864	1,893,714
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,889,559</u>	<u>1,776,450</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		228,305	117,264
OTROS INGRESOS		<u>75,071</u>	<u>13,708</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>303,376</u>	<u>130,972</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		38,638	18,730
Impuesto a la renta	10	<u>33,968</u>	<u>26,534</u>
Total		<u>72,606</u>	<u>45,264</u>
UTILIDAD NETA		<u>230,770</u>	<u>85,708</u>

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	674,422	152	(325,085)	349,489
Utilidad neta	_____	_____	<u>85,708</u>	<u>85,708</u>
DICIEMBRE 31, 2004	674,422	152	(239,377)	435,197
Utilidad neta	_____	_____	<u>230,770</u>	<u>230,770</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>674,422</u>	<u>152</u>	<u>(8,607)</u>	<u>665,967</u>

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,500,811	13,379,582
Pagado a proveedores y empleados	(16,119,612)	(13,161,224)
Impuesto a la renta	(58,507)	(25,757)
Otros ingresos, neto	<u>72,721</u>	<u>13,708</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>395,413</u>	<u>206,309</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(56,906)	(36,265)
Otros activos	<u>8,199</u>	<u>(6,840)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(48,707)</u>	<u>(43,105)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(158,575)	(154,501)
CAJA:		
Aumento neto durante el año	188,131	8,703
Comienzo del año	<u>200,803</u>	<u>192,100</u>
FIN DEL AÑO	<u>388,934</u>	<u>200,803</u>

(Continúa...)

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	230,770	85,708
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	71,898	115,046
Provisión para cuentas dudosas	28,084	27,715
Amortización de otros activos	2,089	
Provisión para jubilación y desahucio	22,889	5,067
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(52,381)	(381,292)
Inventarios	(122,099)	(148,016)
Otros activos corrientes	(1,294)	(476)
Cuentas por pagar	182,040	457,366
Gastos acumulados	33,417	45,191
Total ajustes	<u>164,643</u>	<u>120,601</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>395,413</u>	<u>206,309</u>

Ver notas a los estados financieros

REPRESENTACIONES Y VENTAS S. A., REYVENTAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio de 1985 y su actividad principal es la compra, importación y ventas de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo, aceites comestibles, avena, arroz, sal, entre otros.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

Inventarios - Están valuados al costo que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Productos terminados y material de empaque: Al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación.

Provisión para Cuentas Dudosas - La provisión para cuentas dudosas está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a trabajadores jubilados y activos, y es contabilizada con cargo a los resultados del año.

Participación a Trabajadores – De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta- La provisión está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 10

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	2,140,186	2,231,469
Documentos por cobrar	764,579	471,957
Provisión para cuentas dudosas	<u>(138,792)</u>	<u>(110,708)</u>
Total	<u>2,765,973</u>	<u>2,592,718</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes a diciembre 31 del 2005 y 2004 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	1,263,695	1,323,648
Vencido:		
1 - 30 días	532,955	632,368
31- 60 días	165,224	133,669
61- 90 días	11,503	4,777
más de 91 días	<u>166,809</u>	<u>137,007</u>
Total	<u>2,140,186</u>	<u>2,231,469</u>

Al 31 de diciembre del 2005, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía con vencimientos hasta 60 días e incluyen cheques posfechados recibidos de clientes por US\$764,579.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos retenidos	234,504	209,974
Otros	<u>38,782</u>	<u>72,576</u>
Total	<u>273,286</u>	<u>282,550</u>

Impuestos retenidos representan retenciones en la fuente efectuadas por terceros durante los años 2000, 2001, 2003, 2004 y 2005. Durante el año 2005 impuestos retenidos por US\$41,611 correspondiente a los años 2000 y 2001 están en proceso de reclamo e impuestos retenidos por US\$66,544 correspondiente al año 2003 fueron devueltos en diciembre del 2005, por el Servicio de Rentas Internas.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	725,379	652,766
Material de empaque	43,563	13,709
Importaciones en tránsito	<u>104,436</u>	<u>84,804</u>
Total	<u>873,378</u>	<u>751,279</u>

7. PROPIEDADES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Edificios	76,713	76,713
Instalaciones	21,807	20,302
Vehículos	85,347	362,599
Maquinarias y equipos	125,150	125,150
Muebles y enseres y equipos de oficina	34,698	34,698
Equipos de computación	<u>35,847</u>	<u>66,854</u>
Total	379,562	686,316
Menos depreciación acumulada	<u>(173,615)</u>	<u>(465,377)</u>
Propiedades, neto	<u>205,947</u>	<u>220,939</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	220,939	299,720
Adquisiciones de propiedades	56,906	36,265
Depreciación	<u>(71,898)</u>	<u>(115,046)</u>
Saldo al fin el año	<u>205,947</u>	<u>220,939</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró bajas de activos totalmente depreciados por US\$363,660.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de proveedores incluye proveedores del exterior por la importación de aceites comestibles, avena y vinos por US\$479,369, con vencimiento a 90 días y no genera intereses y proveedores locales de mercadería por US\$333,879.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 674,422 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Para el año 2005, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$11,258 y US\$207,693 respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2005 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>264,738</u>
	66,184
Impuesto a la tasa nominal del 25%	(18,246)
Efecto impositivo por:	6,799
Amortización de pérdidas de años anteriores	<u>(20,769)</u>
Gastos no deducibles	
Reinversión de utilidades del año 2005	- 10 -

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	220,939	299,720
Adquisiciones de propiedades	56,906	36,265
Depreciación	<u>(71,898)</u>	<u>(115,046)</u>
Saldo al fin el año	<u>205,947</u>	<u>220,939</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró bajas de activos totalmente depreciados por US\$363,660.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de proveedores incluye proveedores del exterior por la importación de aceites comestibles, avena y vinos por US\$479,369, con vencimiento a 90 días y no genera intereses y proveedores locales de mercadería por US\$333,879.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 674,422 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Para el año 2005, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$11,258 y US\$207,693 respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2005 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>264,738</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	66,184
Efecto impositivo por:	
Amortización de pérdidas de años anteriores	(18,246)
Gastos no deducibles	6,799
Reinversión de utilidades del año 2005	<u>(20,769)</u>

(U.S. dólares)

Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33,968</u>
Tasa efectiva	<u>12.83%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde su constitución y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1985 al 2001. Están abiertas para revisión de la autoridad tributaria las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondiente a los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Molinos del Ecuador S. A.	18,880	
Molinos Champion S. A.		<u>158,574</u>
Total	<u>18,880</u>	<u>158,574</u>
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	2,409,085	2,488,888
Molinos Champion S.A.	6,611	
Otros		<u>5,588</u>
Total	<u>2,415,696</u>	<u>2,494,476</u>
Cuenta por pagar – Largo plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	<u>381,662</u>	<u>381,662</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por pagar corto plazo a DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S.A., representa compra de harina de trigo y subproductos de la harina. Este saldo no genera intereses.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compra de harina de trigo y subproductos y productos terminados:		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	9,982,247	9,143,225
Molinos Champion S. A.	<u>49,983</u>	<u>48,103</u>
Ventas de productos terminados		
Molinos del Ecuador C.A.	<u>107,525</u>	<u>131,807</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
