

4323

MOLINOS DEL ECUADOR C.A.

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

4323
Dy. M. Escobar



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Molinos del Ecuador C. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Molinos del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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.
2. 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.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros, que determina también la presentación de estados financieros individuales.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Molinos del Ecuador C. A. 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 la base descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Molinos del Ecuador C. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

6. 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 Molinos del Ecuador C. A. 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



MOLINOS DEL ECUADOR C. A.**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		756,440	921,383
Inversiones temporales		6,770	10,975
Documentos y cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas	4	2,166,688	2,619,479
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas	15	1,887,713	1,408,722
Otras cuentas por cobrar	5	579,529	491,528
Inventarios	6, 9	6,514,537	5,327,026
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>192,572</u>	<u>208,865</u>
Total activos corrientes		<u>12,104,249</u>	<u>10,987,978</u>
COMPAÑIAS AFILIADAS	15	<u>4,422,400</u>	<u>6,600,408</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	<u>3,560,519</u>	<u>2,645,400</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO, NETO	4	<u>253,056</u>	<u>116,332</u>
PROPIEDADES:	8, 10		
Costo de propiedades, planta y equipo		3,048,557	2,917,155
Menos depreciación acumulada		<u>(1,269,621)</u>	<u>(1,091,819)</u>
Propiedades, neto		<u>1,778,936</u>	<u>1,825,336</u>
OTROS ACTIVOS		<u>44,301</u>	<u>56,156</u>
TOTAL		<u>22,163,461</u>	<u>22,231,610</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	2,568,869	1,811,722
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo <i>Pasivo</i>	10	1,250,000	1,402,045
Documentos y cuentas por pagar a proveedores y asociadas		311,453	332,354
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	15	7,266,620	7,177,289
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>266,084</u>	<u>668,806</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,663,026</u>	<u>11,392,216</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación bancaria a largo plazo	10	2,500,000	3,750,000
Jubilación patronal y desahucio	11	<u>819,286</u>	<u>787,212</u>
Total pasivo no corrientes		<u>3,319,286</u>	<u>4,537,212</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	675,826	302,024
Aportes para futuras capitalizaciones		2,000,000	2,000,000
Reservas		3,402,476	3,367,381
Utilidades retenidas		<u>1,102,847</u>	<u>632,777</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>7,181,149</u>	<u>6,302,182</u>
TOTAL		<u>22,163,461</u>	<u>22,231,610</u>



MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	15	26,677,392	26,427,782
COSTO DE VENTAS	15	<u>21,493,617</u>	<u>20,253,057</u>
UTILIDAD BRUTA		5,183,775	6,174,725
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>4,301,644</u>	<u>4,661,504</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>882,131</u>	<u>1,513,221</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Gasto de intereses, neto	15	(806,491)	(895,126)
Participación en resultados de subsidiarias	7	915,128	29,794
Alquiler de muelle		113,860	137,571
Otros, neto		<u>(225,661)</u>	<u>(4,979)</u>
Total		<u>(3,164)</u>	<u>(732,740)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>878,967</u>	<u>780,481</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			125,656
Impuesto a la renta			<u>140,632</u>
Total			<u>266,288</u>
UTILIDAD NETA		<u>878,967</u>	<u>514,193</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	302,024		3,367,381	118,584	3,787,989
Utilidad neta				514,193	514,193
Compensación de crédito, nota 13	<u> </u>	<u>2,000,000</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,000,000</u>
DICIEMBRE 31, 2004	302,024	2,000,000	3,367,381	632,777	6,302,182
Utilidad neta				878,967	878,967
Apropiación			35,095	(35,095)	
Capitalización	<u>373,802</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(373,802)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>675,826</u>	<u>2,000,000</u>	<u>3,402,476</u>	<u>1,102,847</u>	<u>7,181,149</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

**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 PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	26,366,458	24,826,746
Pagado a proveedores y empleados	(26,568,419)	(25,273,757)
Intereses pagados	(1,018,983)	(991,572)
Impuesto a la renta	(134,119)	(97,694)
Dividendos ganados		99,142
Otros ingresos, neto	<u>(99,937)</u>	<u>132,592</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,455,000)</u>	<u>(1,304,543)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(243,053)</u>	<u>(111,630)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	757,147	311,722
Obligaciones bancarias a largo plazo		5,000,000
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(1,402,044)	(362,473)
Compañías relacionadas	<u>2,178,007</u>	<u>(3,140,062)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,533,110</u>	<u>1,809,187</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	(164,943)	393,014
Comienzo del año	<u>921,383</u>	<u>528,369</u>
FIN DEL AÑO	<u>756,440</u>	<u>921,383</u>

(Continúa...)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	878,967	514,193
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	289,453	268,054
Amortización de otros activos	11,864	
Provisión para cuentas dudosas	144,204	188,735
Provisión por jubilación y desahucio	56,436	187,613
Utilidad por valuación de inversiones en acciones	(915,128)	(29,794)
Dividendos ganados		99,142
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(395,129)	(556,645)
Inventarios	(1,187,510)	643,694
Otros activos corrientes	20,498	277,635
Cuentas por pagar	267,730	(2,650,800)
Gastos acumulados	(626,385)	(246,370)
Total ajustes	<u>(2,333,967)</u>	<u>(1,818,736)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,455,000)</u>	<u>(1,304,543)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

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

(Expresados en U. S. dólares)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en diciembre de 1965 y su actividad principal es la producción y venta de harina de trigo para su comercialización en el mercado nacional.

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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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:

- Materia prima y productos terminados: Al costo promedio de adquisición y producción, que no excede al valor de mercado.
- Materiales y repuestos: 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 y maquinarias y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Al costo o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20%: al método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son

reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: al método del costo. De acuerdo con este método, los dividendos recibidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Provisión para Cuentas Dudosas - La provisión para cuentas dudosas está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del año, 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 capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 13.

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>	Porcentaje de variación
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	1,668,400	2,561,114
Documentos por cobrar	602,665	607,893
Provisión para cuentas dudosas	(104,377)	(549,528)
Total	<u>2,166,688</u>	<u>2,619,479</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	1,004,048	864,263
Vencido:		
1 - 30 días	435,480	958,011
31 - 60 días	173,421	310,114
61 - 90 días	13,860	176,312
más de 91 días	41,591	252,414
Subtotal	<u>1,668,400</u>	<u>2,561,114</u>

Al 31 de diciembre del 2005, documentos por cobrar representan cobranzas refinanciadas por la Administración de la Compañía con vencimientos hasta 360 días e interés entre el 6% y 10% anual.

Durante el año 2005 cuentas por cobrar por US\$752,696 fueron refinanciadas e intereses ganados originados por estos documentos por US\$53,242 fueron reconocidos en los resultados del año.

Documentos por cobrar con vencimientos hasta el año 2011 por US\$587,207 fueron reclasificados como documentos por cobrar a largo plazo (incluye provisión para cuentas dudosas por US\$278,124) y documentos por cobrar de un cliente con una antigüedad mayor de cinco años por US\$308,306 fueron castigados contra la provisión para cuentas dudosas.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
✓ Impuestos retenidos	424,485	290,366
Anticipos a proveedores		61,945
Otros	<u>155,044</u>	<u>139,217</u>
Total	<u>579,529</u>	<u>491,528</u>

Impuestos retenidos representan retenciones en la fuente efectuadas por terceros durante los años 2005, 2004 y 2003. Durante el año 2005, impuestos retenidos por US\$190,934 correspondiente al año 2003 estaban en proceso de reclamo, en marzo del 2005 y febrero del 2006 el Servicio de Rentas Internas emitió notas de crédito a favor de la Compañía por US\$116,736 y US\$74,198; respectivamente

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Materia prima	2,294,177	4,224,943
Productos terminados	398,280	417,973
Materiales y repuestos	233,661	216,683
Importaciones en tránsito	3,598,601	477,609
Provisión por obsolescencia de inventarios	<u>(10,182)</u>	<u>(10,182)</u>
Total	<u>6,514,537</u>	<u>5,327,026</u>

Al 31 de diciembre del 2005, materia prima e importaciones en tránsito representa 10,323 TM y 15,693 TM de trigo, adquiridas a compañía afiliada.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversiones permanentes representan participación accionaria que la compañía mantiene en las siguientes sociedades:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
			<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
... (en U. S. dólares) ...						
Molinos Champion S. A.	100	84,328	2,049,402	1,162,272	2,049,402	1,162,272
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	100	349,120	550,618	593,488	550,618	593,488
Representaciones y Ventas S.A., REYVENTAS	100	674,422	665,967	435,196	665,967	435,196
Granjas porcinas del Ecuador, GRANPORSAS S. A.	70	6,468	179,060	338,972	179,060	338,972
Minoterie de Matadi S. A. R. L., MIDEMA	3	372,111			109,097	109,097
Otros		<u>6,375</u>			<u>6,375</u>	<u>6,375</u>
Total		<u>1,492,824</u>			<u>3,560,519</u>	<u>2,645,400</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$915,119 relacionados con su participación en los resultados del 2005 de sus Subsidiarias; este valor se presenta neto del reconocimiento de disminuciones en el valor de inversiones por US\$202,782 originados por pérdidas registradas por estas entidades al 31 de diciembre del 2005. El valor patrimonial de Granjas Porcinas del Ecuador, Granporsa S. A. fue determinado en base a los resultados contables. Durante el año 2005, la Compañía no recibió dividendos relacionados con estas inversiones.

8. PROPIEDADES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Terrenos	107,157	107,157
Edificios e infraestructuras	1,317,044	1,254,664
Maquinarias y equipos	1,359,594	1,357,771
Vehículos	136,824	118,024
Equipos de computación	61,612	79,539
Construcciones en curso	<u>66,326</u>	<u> </u>
Total	3,048,557	2,917,155
Menos depreciación acumulada	<u>(1,269,621)</u>	<u>(1,091,819)</u>
Propiedades, neto	<u>1,778,936</u>	<u>1,825,336</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,825,336	1,981,760
Adquisiciones, neto	243,053	111,630
Depreciación	<u>(289,453)</u>	<u>(268,054)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,778,936</u>	<u>1,825,336</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos sobre firma en U.S. dólares con vencimientos hasta 360 días e intereses del 6.25% y 7.25% anual, renovables, de los cuales US\$2.1 millones están garantizados con prenda comercial ordinaria constituida por 19,318 TM de trigo con valor comercial de US\$4.2 millones.

Obligaciones, préstamos, garantías del 2005

10. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, representa préstamo en U.S. dólares, pagadero en cuotas trimestrales, con vencimientos hasta el año 2008 e interés del 7% anual y está garantizado con hipoteca sobre terrenos y edificios de la Compañía cuyo valor comercial es de US\$12 millones y maquinarias y equipos por US\$940,000.

PRÉSTAMO

DEL 2005

Los vencimientos por año son como sigue:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2006 (porción corriente)	<u>1,250,000</u>
Largo plazo:	
2007	1,250,000
2008	<u>1,250,000</u>
Total	<u>2,500,000</u>

11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 28 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 110 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	787,212	659,142
Provisión	56,436	187,613
Pagos	<u>(24,362)</u>	<u>(59,543)</u>
Saldo al fin del año	<u>819,286</u>	<u>787,212</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 675,826 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

En marzo 29 del 2005, la Junta General de Accionistas de Molinos del Ecuador C. A. mediante acta resolvió, aumentar el capital en US\$373,802 y reducir el valor nominal unitario de las acciones en circulación de US\$30.204 a US\$1.00.

Aportes para Futuras Capitalizaciones – Representa compensaciones de créditos autorizada por los accionistas según Junta General de Accionistas celebrada en agosto 30, 2004. Hasta febrero 17, 2006; la Administración de la Compañía no ha iniciado el procedimiento legal para el referido incremento de capital.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Facultativa	2,500,000	2,500,000
Capital	751,464	751,464
Legal	<u>151,012</u>	<u>115,917</u>
Total	<u>3,402,476</u>	<u>3,367,381</u>

Reserva Facultativa – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para determinar la base imponible por el ejercicio económico 2005, es como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad contable	<u>878,967</u>
Gastos no deducibles:	
Participación en pérdidas de compañías afiliadas	202,782
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	117,054
Reembolso de gastos sin sustento	55,369
Gastos de ejecutivos	55,190
Provisión para jubilación y desahucio	15,432
Donaciones	13,277
Otros	<u>45,396</u>
Total	<u>504,500</u>

(U. S. dólares)

Ingresos exentos:	
Participación en utilidades de compañías afiliadas	(1,117,901)
Cuentas por cobrar clientes no recuperados en 5 años	<u>(308,306)</u>
Total	<u>(1,426,207)</u>
Base imponible	<u>(42,740)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 al año 2001 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

14. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000; están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. 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:		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacústico S. A.	787,953	486,891
Molinos Champion S. A.	977,952	910,543
Granjas Porcinas del Ecuador, Granporsa S.A.	113,989	
Otros	<u>7,819</u>	<u>11,288</u>
Total	<u>1,887,713</u>	<u>1,408,722</u>
Cuentas por Cobrar – Largo Plazo:		
Molinos Champion S.A.	1,829,145	4,007,153
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacústico S. A.	2,078,684	2,078,684
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	381,662	381,662
Granjas Porcinas del Ecuador, Granporsa S.A.	<u>132,909</u>	<u>132,909</u>
Total	<u>4,422,400</u>	<u>6,600,408</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar – Corto Plazo:		
Seaboard Overseas Limited (MARINA)	7,198,285	6,637,815
Seaboard Overseas Management Co.	10,000	504,337
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	18,880	
Seaboard Overseas Group	<u>39,455</u>	<u>35,137</u>
Total	<u>7,266,620</u>	<u>7,177,289</u>

Al 31 de diciembre del 2005, compañías afiliadas incluye cuentas por pagar por compra de materia prima por US\$6.6 millones, las cuales están registradas en el Banco Central del Ecuador con vencimientos hasta 120 días e interés del 6.50% anual e intereses por pagar por US\$142,654. Adicionalmente, incluye cuentas por pagar de clientes de Seaboard Overseas Limited por US\$408,754

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de materia prima y productos terminados		
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.	9,499,763	8,334,042
Molinos Champion S. A.	<u>1,149,793</u>	<u>871,650</u>
Compra de materia prima, productos terminados y otros:		
Seaboard Overseas Limited	18,352,371	15,842,469
Seaboard Overseas Group	244,750	192,204
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>107,525</u>	<u>131,807</u>
Servicios técnicos y administrativos:		
Seaboard Overseas Management Co.	<u>167,367</u>	<u>779,116</u>
Gastos Financieros:		
Seaboard Overseas Limited	<u>404,914</u>	<u>677,796</u>

16. 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.