

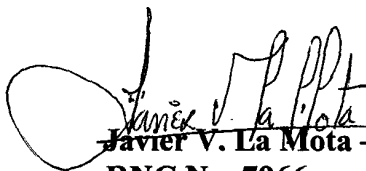


CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 7966



SC - RNAE No. 435


Carlos M. Castro – Gerente
RNC No. 11875

7 de Mayo del 2005

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	66,239	63,490
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3,116,354	2,720,072
Inventarios (Nota 4)	647,703	530,368
Gastos anticipados	11,584	14,648
Total activos corrientes	3,841,880	3,328,578
Propiedades y equipos, neto (Nota 5)	447,570	474,365
Otros activos (Nota 6)	1,128,249	1,082,598
Total activos	5,417,699	4,885,541
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro	-	4,483
Documentos por pagar (Nota 7)	1,450,000	1,500,000
Cuentas por pagar (Nota 8)	1,889,235	1,440,171
Gastos acumulados (Nota 9)	331,064	181,722
Porción corriente de obligación a largo plazo (Nota 10)	512,143	273,199
Total pasivos corrientes	4,182,442	3,399,575
Obligaciones a largo plazo (Nota 10)	159,582	429,794
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	5,000	5,000
Aporte para futuro aumento de capital	68,223	68,223
Reserva legal	2,500	2,500
Reserva facultativa	9,236	9,236
Reserva de capital	585,419	585,419
Utilidades retenidas	405,297	385,794
Total patrimonio de accionistas	1,075,675	1,056,172
Total pasivos y patrimonio de accionistas	5,417,699	4,885,541

Ver notas adjuntas

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas <i>(Nota 12)</i>	10,362,735	8,831,797
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(8,559,957)	(7,182,106)
Utilidad bruta	1,802,778	1,649,691
Gastos de operación:		
Ventas	(649,349)	(395,241)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(569,097)	(586,474)
Utilidad de operaciones	584,332	667,976
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(300,354)	(246,120)
Bajas de inventario <i>(Nota 14)</i>	(44,973)	(433,285)
Otros, neto	(168,035)	42,228
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	70,970	30,799
Participación de trabajadores	(10,646)	(4,620)
Impuesto a la renta	(40,821)	(4,228)
Utilidad neta	19,503	21,951

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	348,820	1,019,198
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	-	21,951	21,951
Reversión de impuestos a la renta	-	-	-	-	-	15,023	15,023
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	385,794	1,056,172
Utilidad neta, 2004	-	-	-	-	-	19,503	19,503
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	5,000	68,223	2,500	9,236	585,419	405,297	1,075,675

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,947,071	8,547,144
Pagado a proveedores y empleados	(9,271,711)	(7,992,915)
Impuesto a la renta	(40,821)	-
Intereses pagados	(300,354)	(246,120)
Otros, neto	(173,232)	42,228
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	160,953	350,337
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(92,122)	(45,825)
Venta de propiedades y equipos	19,669	-
Aumento en otros activos	-	128
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(72,453)	(45,697)
Efectivo usado por actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(4,483)	3,583
Aumento en documentos por pagar	(50,000)	-
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	238,944	(314,959)
Aumento en obligaciones a largo plazo	(270,212)	42,549
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	(85,751)	(268,827)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos y equivalentes de efectivos	2,749	35,813
Caja y bancos y equivalentes de efectivos al principio del año	63,490	27,677
Caja y bancos al final del año	66,239	63,490
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	19,503	21,951
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisiones	19,382	21,000
Depreciaciones	99,248	120,046
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(415,664)	(305,653)
Disminución (aumento) en inventarios	(117,335)	350,510
Disminución (aumento) en gastos anticipados	3,064	6,910
Aumento en otros activos	(45,651)	(52,303)
Aumento en cuentas por pagar	449,064	135,055
Aumento en gastos acumulados	149,342	52,821
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	160,953	350,337

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1987 en Ecuador. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de alimentos balanceados, principalmente para especies biocuáticas, así como también para todo tipo de ganado y aves de corral.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.5%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributaria.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre vehículos, se registren con débitos a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Valuación de Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10% y 33%
Perchas y silos	10%
Vehículos	20%

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades retenidas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Capital Adicional, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la (Nota 13). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos

Son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	2,434,203	1,983,566
Accionista	50,000	50,000
Compañías relacionadas y partes relacionadas	313,247	314,613
Impuestos por cobrar	186,948	171,588
Anticipos a proveedores	95,402	218,391
Empleados	23,495	32,082
Otras	13,059	11,526
	3,116,354	2,781,766
Provisión para cuentas incobrables	-	(61,694)
	3,116,354	2,720,072

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 60 días sin interés.

La cuenta por cobrar a accionista representa préstamo, el mismo que no devengan interés y no tienen fecha de vencimiento.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y partes relacionadas representan principalmente facturas por venta de inventarios con plazo de hasta 60 días, sin interés.

Impuestos por cobrar representa principalmente retenciones en la fuente de los años 2002, 2003 y 2004. La Compañía ha presentado el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas.

El movimiento para provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(61,694)	(40,694)
Provisión con cargo a resultados	(19,382)	(21,000)
Castigos	81,076	-
Saldo al final del año	-	(61,694)

4. Inventarios

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	141,349	183,919
Materia prima	446,390	269,515
Materiales, suministros y lubricantes	45,996	69,980
En tránsito	13,968	6,954
	647,703	530,368

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre son como sigue:

	Terrenos	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Perchas y Sillas	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	45,183	184,909	1,029,430	75,119	11,010	150,954	1,496,605	(948,019)	545,586
Adiciones	-	-	30,131	2,564	-	11,000	45,825	(120,046)	(74,221)
Transferencia	-	1,656	-	474	-	-	2,130	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	45,183	186,565	1,059,561	78,157	11,010	161,954	1,542,430	(1,068,065)	474,365
Adiciones	-	8,448	35,090	4,093	-	44,491	92,122	(99,248)	(7,126)
Ventas y/o Retiros	-	-	(5,119)	-	-	(40,102)	(45,221)	25,552	(19,669)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	45,183	195,013	1,089,532	82,250	11,010	166,343	1,589,331	(1,141,761)	447,570

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de 1 vehículo con plazo de 24 meses que vence en Enero del 2005. El valor total del canon de arrendamiento por devengar es de US\$ 1,009 (US \$ 12,108 en al 2003). La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$ 4,842 y descuento de US\$ 4,739 por pago oportuno durante el plazo.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros activos

Los otros activos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,111,489	1,065,838
Activo sin utilizar – Terreno	16,760	16,760
	<u>1,128,249</u>	<u>1,082,598</u>

Al 31 de Diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a largo plazo representan valores por cobrar por deudas asumidas por Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A, con banco y parte relacionada sin fecha de vencimiento e interés del 14.50% y 12% (12% y 10% en el 2003), respectivamente.

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, representan documentos por pagar a Corporación Ultramares, con vencimiento en Diciembre del 2005 e interés del 13% (15% en el 2003).

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	468,523	316,825
Compañías relacionadas	1,332,348	1,028,728
Impuestos	34,881	14,744
Otras	53,483	79,874
	<u>1,889,235</u>	<u>1,440,171</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 60 días.

Compañías relacionadas representan principalmente facturas por prestación de servicios y compra de inventarios, sin plazos y sin intereses.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Beneficios		Participación	Impuesto a la Renta	Total Neto
	Sociales	Intereses	Trabajadores		
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	9,654	102,273	1,952	15,022	128,901
Provisiones	24,801	120,000	4,620	4,228	153,649
Pagos	(21,581)	(62,273)	(1,952)	(15,022)	(100,828)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	12,874	160,000	4,620	4,228	181,722
Provisiones	26,432	218,818	10,646	40,821	296,717
Pagos	(21,915)	(121,318)	(4,142)	-	(147,375)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	17,391	257,500	11,124	45,049	331,064

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Banco Bolivariano S. A., préstamos hipotecarios, con vencimientos hasta Enero del 2007 e interés de hasta el 14.50% (12% en el 2003).	438,091	638,133
Transantlactic Export and Import Co. Inc., préstamo sobre firma, con vencimiento en Octubre del 2005 e interés del 10%.	10,000	-
Parte relacionada, préstamo con vencimiento hasta Febrero del 2005 e interés del 11% (10% en el 2003).	220,071	61,297
Accionista, sin fecha de vencimiento y no devenga interés	1,020	1,020
Desahucio	2,543	2,543
	671,725	702,993
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(512,143)	(273,199)
	159,582	429,794

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene convenios mutuos, prenda hipotecaria y prenda industrial abierta a favor del Banco Bolivariano S. A., la que respalda operaciones de la Compañía.

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	-	275,668
2006	145,636	140,179
2007	10,383	10,384
Accionistas	1,020	1,020
Desahucio	2,543	2,543
	159,582	429,794

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el capital pagado consiste de 125.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 0.04.

12.Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	1,109,695	1,282,887
Costo de venta	(742,570)	(1,038,570)
Gastos administrativos	(185,962)	(426,257)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Alimentsa, Dietas y Alimentos S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas (continuación)

Compra de Inventarios

Durante el 2004, la Compañía adquirió inventarios a una compañía relacionada por US\$ 370,000.

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía consideró ciertos gastos no deducibles US\$ 108,157 (US\$ 18,536 en el 2003) y excluyó otras rentas y otras deducciones por US\$ 5,197 (US\$ 27,802 en el 2003).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

14. Pérdidas en Bajas de Inventarios

En Diciembre del 2004, la Compañía dio de baja principalmente inventarios en mal estado por US\$ 44,973 (US\$ 433,285 en el 2003) según acta de bajas de inventarios.