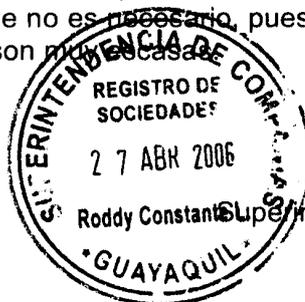


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. La compañía mantiene 100% de las acciones de Sabores Exóticos S.A. (SAEXO), según normas contables se deben presentar estados financieros consolidados. La administración considera que no es necesario, pues esa compañía no genera flujos de efectivo y sus operaciones son mínimas.

PKF & Co.
6 de febrero del 2006
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

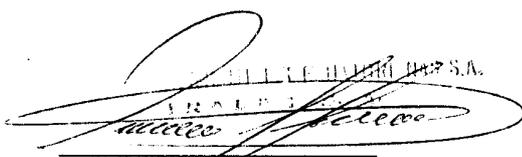
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS		
Ventas netas	10,396,580.74	9,652,692.40
Ingresos Financieros	1,762.63	2,621.98
Otros ingresos (Nota P)	774,520.59	768,529.16
	<u>11,172,863.96</u>	<u>10,423,843.54</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costos de producción	7,787,953.09	7,192,242.08
Gastos de ventas	1,044,866.27	1,011,581.59
Gastos de administración	760,352.00	641,061.05
Gastos generales	370,465.37	354,395.28
Gastos financieros	10,086.11	11,728.47
	<u>9,973,722.84</u>	<u>9,211,008.47</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,199,141.12	1,212,835.07
15% Participación a los trabajadores (Nota L)	181,965.74	183,704.06
25% Impuesto a la renta (Nota M)	257,784.81	259,718.10
UTILIDAD NETA	<u>759,390.57</u>	<u>769,412.91</u>


 Ing. Francisco Manfredi
 Presidente Ejecutivo


 Sra. Azucena Layana
 Contadora Pública
 Registro de Contadores No. 7000

Vea notas a los estados financieros

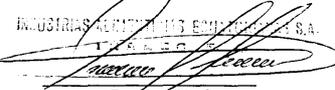
INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados	
		Legal	Facultativa		De Capital
Saldo al 1 de enero del 2004	1,000,000.00	146,085.97	406,339.46	257,237.46	1,092,042.89
Utilidad neta					769,412.91
Transferencia a Reserva Legal año 2003		85,609.59			(85,609.59)
Distribución a los accionistas utilidad año 2003					(225,000.00)
Distribución a Funcionarios					(147,212.03)
Transferencia Utilidades año 2003 a Res. Facultativa			398,272.39		(398,272.39)
Transferencia Reserva Facultativa			(7,720.00)		
Pagos y ajustes del periodo anterior (1)			(4,144.40)		
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,000,000.00	231,695.56	792,747.45	257,237.46	1,005,361.79
Utilidad neta					759,390.57
Transferencia a Reserva Legal año 2004		76,859.23			(76,859.23)
Distribución a Funcionarios					(172,366.97)
Distribución a Accionistas			28,739.83		(250,000.00)
Transferencia Reserva Facultativa			(7,760.00)		
Transferencia Utilidades año 2004 a Res. Facultativa			269,366.40		(269,366.40)
Pagos y ajustes de periodos anteriores			(8,319.53)		(820.30)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,000,000.00	308,554.79	1,074,774.15	257,237.46	995,339.46

(1) Incluye principalmente US\$3,354.43 por pago de multas y otros en la reliquidación de Impuestos de periodos anteriores


 INDALECSA
 Ing. Francisco Manfredi
 Presidente Ejecutivo

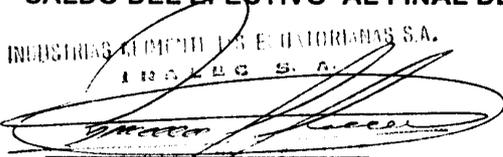

 Sra. Azucena Layana Ortega
 Contadora
 CORPORACIÓN PÚBLICA
 Registro de Contadores No. 7000

Vea notas a los estados financieros

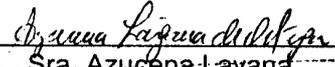
INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	10,255,008.35	9,764,577.54
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,174,313.59)	(9,600,047.35)
Otros ingresos	774,520.59	780,952.93
Intereses ganados	1,762.63	2,621.98
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	856,977.60	948,105.10
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(336,704.59)	(724,705.29)
Cargos diferidos	9,599.24	(166,521.14)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(327,105.35)	(891,226.43)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos	(172,366.97)	(147,212.03)
Pagos por reliquidación de impuestos y otros	(8,319.53)	(4,144.40)
Pagos de jubilación patronal		(525.62)
Cuentas por cobrar a largo plazo	82,585.93	7,721.32
Obligaciones bancarias	(81,563.64)	30,101.32
Otras cuentas por cobrar	(250,000.00)	(250,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(429,664.21)	(364,059.41)
AUMENTO DEL EFECTIVO	100,208.04	(307,180.74)
Saldo del efectivo al inicio del año	495,671.63	802,852.37
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	595,879.67	495,671.63

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A.
INALECSA


Ing. Francisco Manfredi
Presidente Ejecutivo



Sra. Azucena Layana
AZUCENA LAYANA ORTEGA
CONTADORA PÚBLICA
Registro de Contadores No. 7000

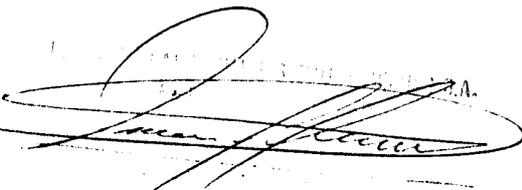
Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	759,390.57	769,412.91
Más gastos (ingresos) que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	293,646.21	231,465.08
Ajustes y ventas de activo fijo	-1,332.74	11,151.23
Amortización seguros		
Amortizaciones cargos diferidos	21,328.67	8,009.18
Provisión para Jubilación Patronal	65,297.41	55,540.30
Participación a los trabajadores	181,965.74	183,704.06
Impuesto a la renta	257,784.81	259,718.10
	<u>1,578,080.67</u>	<u>1,519,000.86</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Documentos y cuentas por cobrar	(141,571.88)	(350,261.71)
Inventarios	(43,095.64)	49,482.08
Gastos pagados por anticipado	(62,853.56)	148,338.48
Documentos y cuentas por pagar	(301,714.51)	(276,648.14)
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	(171,867.48)	(141,806.47)
	<u>(721,103.07)</u>	<u>(570,895.76)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>856,977.60</u>	<u>948,105.10</u>



Azucena Luz de Ortega
Azucena L. de Ortega
 CONTADORA PUBLICA
 Registro de Contadores No. 7000

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en USDólares)

A. INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA):

Se constituyó el 27 de mayo de 1971, y se inscribió en el Registro Mercantil el 11 de agosto de 1972 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su principal objeto es dedicarse a la elaboración de repostería industrial.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio, que es igual o menor al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de importación.

Las inversiones en acciones están registradas a su valor nominal.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta en un periodo de cinco años. Los provenientes de la adquisición de tecnología para la elaboración de chifles y dulces se amortizan en 10 años.

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias	10
Edificio	20
Galpón Mapasingue	20
Muebles y Enseres	10
Vehículos	5
Equipo Electrónico	(*) 3 y 5
Tratamiento aguas residuales	10

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**
(Continuación)

- (*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Otros ingresos por reintegro de mantenimiento de transporte corresponde a descuentos realizados a los distribuidores destinados a cubrir los costos de mantenimiento de las unidades de transporte proporcionados por la compañía, los que se registran en la cuenta gasto de venta.

Contratos de arrendamiento mercantil son contabilizados en el activo y pasivo a largo plazo.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Caja	2,199.26	492.90
Bancos:		
Cuentas de ahorro	39,455.48	48,960.17
Cuentas corrientes	(1) 554,224.93	446,218.56
	<u>595,879.67</u>	<u>495,671.63</u>

- (1) Incluye principalmente US\$392,482.41 que se mantienen en el Pacific National Bank (En el 2004 fue US\$298,596.72).

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Compañías relacionadas	(1) 498,137.89	446,369.73
Clientes	(2) 581,810.24	490,846.20
Préstamos a ejecutivos, empleados y obreros	63,271.01	58,823.62
Deuda de distribuidores	2,621.21	8,228.76
Otros	265,394.85	252,895.01
	<u>1,411,235.20</u>	<u>1,257,163.32</u>

- (1) Ver Nota Q.

- (2) Incluye principalmente US\$219,775.54 por cobrar a Supermaxi y US\$253,987.76 a Importadora El Rosado (En el 2004 fue US\$154,335.39 y US\$252,231.09, respectivamente).

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**E. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Materia prima	129,043.32	149,488.42
Material de empaque	91,710.99	83,882.79
Repuestos	35,154.43	41,835.88
Moldes y Bandejas	7,708.21	1,380.00
Importaciones en tránsito	38,661.81	9,276.09
Exhibidores	103,020.99	76,340.93
	<u>405,299.75</u>	<u>362,204.11</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Seguros	22,704.99	20,042.39
Retención en la fuente	101,008.71	74,182.75
Impuesto a la renta	55,676.30	73,765.44
Impuesto al Valor Agregado	46,771.21	56,357.16
Otros (1)	115,705.29	67,165.20
	<u>341,866.50</u>	<u>291,512.94</u>

(1) Incluye principalmente US\$24,711.87 y US\$54,897.87 correspondiente a anticipos pagados a proveedores y por exportaciones por cobrar, respectivamente.

G. INVERSIONES PERMANENTES:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Inversiones en acciones:		
Electroquil S.A.	12,688.16	12,688.16
Sabores Exóticos S.A. (SAEXO) (1)	800.00	800.00
	<u>13,488.16</u>	<u>13,488.16</u>

(1) La compañía posee el 100% de las acciones.

H. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
<u>Arriendo mercantil:</u>		
Maquinarias (1)	59,076.89	107,494.67
Vehículos (2)	5,987.90	20,288.46
Generador (2)	33,282.17	53,149.76
	98,346.96	180,932.89
Otros	1,756.93	1,756.93
	<u>100,103.89</u>	<u>182,689.82</u>

(1) Ver Nota N (2)

(2) Ver Nota N (3)

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**I. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	Saldo al 01/01/2005	Adiciones	Transferencias y/o Ajustes	Bajas	Saldo al 31/01/2005
No depreciables:					
Terronos	271,328.51				271,328.51
Maquinarias Enseres en Montaje	688.74	3,707.30	(688.74)		3,707.30
Maquinarias en Montaje Quito		14,700.00			14,700.00
Ampliación Edificio Km. 16 ½	2,427.56	17,527.59	(19,955.15)		0.00
Maquinarias y Equipos	2,083,571.94	(1) 157,122.20	(442.50)		2,240,251.64
Maquinarias y Equipos Quito		34,018.31	442.50		34,460.81
Edificio	522,372.76		19,955.15		542,327.91
Galpón Mapasingue	37,859.13				37,859.13
Muebles y Enseres	168,801.90	10,357.18	(5,288.06)		173,871.02
Muebles y Enseres Quito		3,268.12	5,288.06		8,556.18
Vehículos	454,180.04	62,048.75	(55,414.35)	(15,500.00)	445,314.44
Vehículos Quito			56,103.09		56,103.09
Tratamiento Aguas Residuales	112,714.41	1,795.00			114,509.41
Equipo Electrónico	69,729.54	8,517.80	(973.00)		77,274.34
Equipo Electrónico Quito		2,235.00	973.00		3,208.00
Adecuación de local		21,407.34			21,407.34
Subtotal	3,723,674.53	336,704.59	0.00	(15,500.00)	4,044,879.12
Depreciación Acumulada	1,471,736.32	293,646.21	(1,332.74)	(15,500.00)	1,748,549.79
Total	2,251,938.21	43,058.38	1,332.74	0.00	2,296,329.33

(1) Incluye principalmente US\$54,963.89 correspondiente a la compra de un Flow Pac modelo FPO 70

J. CARGOS DIFERIDOS:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Enseres de depreciación acelerada	(1)	4,720.73	7,553.14
Gastos amortizables	(2)	153,662.44	173,438.40
		158,383.17	180,991.54

(1) Representan gastos por adquisición de programas de computación, bandejas plásticas, guantes de acero, etc. que se amortizan a una tasa del 20% anual.

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2005	2004
Saldo inicial	7,553.14	15,562.32
(+) Adiciones	1,105.04	
(-) Amortizaciones	3,937.45	8,009.18
Saldo final	4,720.73	7,553.14

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**J. CARGOS DIFERIDOS (Continuación):**

(2) Incluye principalmente US\$163,042.57 correspondientes a la adquisición de tecnología para la elaboración de chifles dulces. Estos valores son amortizados en 10 años, el cargo por amortización durante el 2005 fue US\$17,391.22

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Partes Relacionadas	(1)	44,015.70	60,666.48
Proveedores	(2)	208,557.81	247,242.64
Retenciones e impuestos	(3)	400,541.60	157,721.04
Préstamo de accionistas	(4)	153,734.51	136,791.96
Otros			479.09
		<u>806,849.62</u>	<u>602,901.21</u>

(1) Ver Nota Q

(2) Incluye principalmente los siguientes saldos con los siguientes proveedores de bienes y servicios:

	Saldo al 31/12/05
Novaplast	35,950.58
Industria Cartonera	38,997.11
Celoplast S.A.	26,263.69
Industrias Ales C.A.	56,606.79
	<u>157,818.17</u>

(3) Incluye principalmente US\$114,084.79 correspondiente al Impuesto al Valor Agregado y US\$257,784.81 correspondiente al Impuesto a la Renta del año 2005 (Ver nota M).

(4) Corresponde a la asignación de los dividendos de los accionistas.

L. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Beneficios sociales por pagar		130,969.92	112,473.04
Participación a los trabajadores	(1)	181,965.74	183,704.06
Otros		1,760.03	8,420.33
		<u>314,695.69</u>	<u>304,597.43</u>

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**L. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES** (Continuación):

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Ver base de cálculo en Nota M.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2005, se calcula a la tasa del 25%. La base de cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

	<u>2005</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,199,141.12
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral	13,963.84
Utilidad contable base de cálculo del 15% de participación laboral	<u>1,213,104.96</u>
15% Participación trabajadores	<u>181,965.74</u>
 Cálculo del impuesto a la renta causado	
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,199,141.12
Menos:	
15% a los trabajadores	181,965.74
100% Otras rentas exentas y no gravadas	
Más:	
Gastos no deducibles	13,963.84
Participación a trabajadores atribuible a otras rentas exentas	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	
Utilidad gravable	<u>1,031,139.22</u>
25% Impuesto a la renta causado	257,784.81
 CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	
Impuesto a la renta causado	257,784.81
Menos:	
Anticipos de Impuesto a la Renta	55,676.30
Retenciones en la fuente del año	101,008.71
Impuesto a la Renta a Pagar	<u>101,099.80</u>

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**N. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Obligaciones con Trabajadores:		
Reserva para desahucio	826.19	826.19
Provisión para Jubilación Patronal (1)	466,041.35	400,372.05
	466,867.54	401,198.24
Arrendamiento mercantil:		
Citibank (2)	59,076.78	86,762.71
Produbanco (3)	39,190.18	93,439.78
	98,266.96	180,202.49
	565,134.50	581,400.73
(-) Porción Corriente	72,913.29	81,563.64
	492,221.21	499,837.09

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la Legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2005
Saldo inicial	400,372.05
(+) Provisiones	65,669.30
Saldo final	466,041.35

- (2) Celebrado el 4 de abril del 2002, por el arrendamiento de maquinarias para tratamiento de plátano el cual tiene fecha de vencimiento 9 de marzo del 2006 y se cancelan dividendos mensuales de US\$3,831.65. A continuación los vencimientos futuros:

Años	Valor
2006	47,010.67
2007	12,066.23

- (3) Corresponde al saldo del contrato del 20 de junio del 2003 para el arrendamiento de un vehículo marca Ford modelo Explorer Limited 4x4 y el contrato celebrado el 8 de septiembre del 2004 para el arrendamiento de generadores eléctricos. Los vencimientos son el 20 de mayo del 2006 y el 8 de Agosto del 2006, con tasas de interés reajustables al 2.6465 veces de la tasa Pasiva Referencial del Banco Central del Ecuador cada 90 días. Por estos arrendamientos se cancelan cánones mensuales de US\$1,197.58 y US\$1,660.93, respectivamente. A continuación los vencimientos futuros:

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**N. PASIVOS A LARGO PLAZO** (continuación):

Ford Explorer		Generadores	
Año	Valor	Año	Valor
2006	5,987.90	2006	19,914.84
		2007	13,287.44

O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 1.000.000 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores. Durante el presente año se transfirieron US\$269,366.40 (En el año 2004 US\$398,272.39).

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía. Durante el año 2005 la Junta de Accionistas decidió repartir dividendos a los accionistas y ejecutivos de la compañía en el monto de US\$422,366.97 (En el año 2004 se aprobó el reparto de US\$372,212.03).

P. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$762,940.01 correspondiente a la reversión de descuentos realizados a los distribuidores, los mismos que son destinados a cubrir los costos de mantenimiento de las unidades de transporte que les proporciona la compañía. (En el 2004 fue US\$733,571.30)

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. (INALECSA)**Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005:

A Continuación detallamos los saldos de cuentas por Cobrar y Pagar:

<u>Compañía</u>	<u>Por Cobrar</u>	<u>Por Pagar</u>
Tiosa	488,668.09	
Envasadora Ecuatoriana (1)		44,015.70
Agrolit	9,035.98	
Pronapan	433.82	
Total	<u>498,137.89</u>	<u>44,015.70</u>

(1) Se originan por la compra de material de empaque para la producción.

Estos saldos no están sujetos a intereses ni poseen fechas de vencimiento corriente.

R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

S. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.