

**EMPACADORA ECUATORIANO –
DANESA (ECUADASA) S.A.**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.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 estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 auditorías 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 Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

SC-RNAE 019
Marzo 6, 2006

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro No.7315



EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.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 equivalentes de caja		1,083,819	1,081,189
Cuentas por cobrar	4	3,571,502	3,163,519
Inventarios	5	<u>927,270</u>	<u>686,651</u>
Total activos corrientes		<u>5,582,591</u>	<u>4,931,359</u>
CUENTA POR COBRAR ACCIONISTA	6	<u>8,111,742</u>	<u>6,158,764</u>
PROPIEDADES:	7		
Terreno		453,961	453,961
Edificio e instalaciones		1,808,298	1,653,490
Maquinaria y Equipos		1,450,111	1,933,554
Vehículos		319,932	409,633
Muebles y equipos de oficina		111,723	113,043
Equipos de computación		90,623	105,713
Construcciones en curso		<u>468,513</u>	
Total		4,703,161	4,669,394
Menos depreciación acumulada		<u>1,854,863</u>	<u>2,134,867</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,848,298</u>	<u>2,534,527</u>
OTROS ACTIVOS		<u>73,028</u>	<u>60,745</u>
TOTAL		<u>16,515,659</u>	<u>13,685,395</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,696,325	1,322,459
Participación a trabajadores	9	536,719	556,375
Impuesto a la renta	10	215,661	292,124
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>485,361</u>	<u>428,692</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,934,066</u>	<u>2,599,650</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>1,015,050</u>	<u>988,437</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	12	9,954,940	7,000,000
Reservas		256,924	527,641
Utilidades retenidas		<u>2,454,679</u>	<u>2,569,667</u>
Patrimonio del accionista		<u>12,666,543</u>	<u>10,097,308</u>
TOTAL		<u>16,615,659</u>	<u>13,685,395</u>

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.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	14	24,753,792	20,467,632
COSTO DE VENTAS		<u>17,825,671</u>	<u>13,736,886</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,928,121</u>	<u>6,730,746</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de ventas y distribución		(2,941,745)	(2,605,135)
Gastos de administración		<u>(865,030)</u>	<u>(856,196)</u>
Total		<u>(3,806,775)</u>	<u>(3,461,331)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>3,121,346</u>	<u>3,269,415</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>456,779</u>	<u>439,757</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,578,125</u>	<u>3,709,172</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	536,719	556,376
Impuesto a la renta	10	<u>472,171</u>	<u>481,040</u>
Total		<u>2,569,235</u>	<u>2,671,756</u>
UTILIDAD NETA			

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**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>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	5,400,000	666,747	1,358,805	7,425,552
Utilidad neta			2,671,756	2,671,756
Apropiación		267,176	(267,176)	
Capitalización, nota 12	1,600,000	(423,886)	(1,176,114)	
Transferencia		<u>17,604</u>	<u>(17,604)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>7,000,000</u>	<u>527,641</u>	<u>2,569,667</u>	<u>10,097,308</u>
Utilidad neta			2,569,235	2,569,235
Apropiación		256,924	(256,924)	
Capitalización, nota 12	<u>2,954,940</u>	<u>(527,641)</u>	<u>(2,427,299)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>9,954,940</u>	<u>256,924</u>	<u>2,454,679</u>	<u>12,666,543</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.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>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	24,304,315	20,194,794
Pagado a proveedores y trabajadores	(20,998,717)	(16,295,702)
Intereses ganados	432,152	357,418
Participación a trabajadores	(556,375)	(306,642)
Impuesto a la renta	(548,634)	(268,170)
Otros ingresos, neto	<u>24,627</u>	<u>82,339</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,657,368	3,764,037
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(702,083)	(387,756)
Venta de propiedades, planta y equipo	<u>323</u>	<u>197,369</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(701,760)	(190,387)
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo a accionista y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,952,978)</u>	<u>(2,613,969)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	2,630	959,681
Comienzo del año	<u>1,081,189</u>	<u>121,508</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,083,819</u>	<u>1,081,189</u>

(Continúa...)

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**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	2,569,235	2,671,756
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	387,989	412,523
Provisión para cuentas dudosas	41,494	46,240
Provisión para jubilación, neta de pagos	26,613	280,095
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(449,477)	(272,838)
Inventarios	(240,619)	(75,825)
Otros activos	(12,283)	(60,745)
Cuentas por pagar	373,866	403,564
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	37,411	(103,337)
Participación a trabajadores	(19,656)	249,734
Impuesto a la renta	(76,463)	212,870
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,657,368</u>	<u>3,764,037</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

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

1. OPERACIONES

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S. A. está constituida en Ecuador desde julio de 1976 y su actividad principal es la producción y comercialización de embutidos y la venta de carne de res y porcina. La Administración de Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, en su calidad de único accionista, asumió el control y manejo de las operaciones de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S. A. a partir de octubre 20 del 2003.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía, las cuales consideran una evaluación de la recuperación de los saldos de cuentas por cobrar comerciales. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede los valores de mercado
- Repuestos e importaciones en tránsito: al costo de adquisición

Los repuestos y suministros adquiridos para el mantenimiento de las maquinarias y equipos de la Compañía hasta el año 2004 fueron registrados directamente en el estado de resultados sin considerar su grado de utilización o consumo. A partir del año 2005, los repuestos y suministros se registran al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

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

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y kavetas registradas a su costo de adquisición.

Provisión para Devoluciones en Ventas - Las provisiones para devoluciones sobre ventas de productos en mal estado están constituidas de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía, las cuales son calculadas sobre el 2% de las ventas mensuales y son registradas con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Es registrada con cargo a los resultados del año y está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados de la Compañía.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	3,530,790	2,958,215
Empleados	19,914	22,317
Intereses por cobrar		166,490
Otras	162,690	16,497
Provisión para cuentas incobrables	<u>(141,892)</u>	<u>(100,398)</u>
Total	<u>3,571,502</u>	<u>3,163,519</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales representan créditos en venta de productos con vencimientos promedios de 90 días, los cuales no generan intereses

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	1,919,489	1,248,882
Vencido:		
7 a 20 días	675,179	758,552
21 a 44 días	500,955	342,295
Más de 45 días	<u>435,167</u>	<u>608,486</u>
Total	<u>3,530,790</u>	<u>2,958,215</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100,398	54,158
Provisión del año	<u>41,494</u>	<u>46,240</u>
Saldos al fin del año	<u>141,892</u>	<u>100,398</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	306,505	313,620
Material de empaque	235,566	144,604
Productos terminados	209,086	220,488
Repuestos	120,641	
Producción en proceso	39,100	
Importación en tránsito	<u>16,372</u>	<u>7,939</u>
Total	<u>927,270</u>	<u>686,651</u>

6. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2005, incluye préstamos efectuados a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, los cuales generan intereses del 6.25% anual con vencimiento al 22 de marzo del 2006. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía recibió intereses por US\$421,576 y US\$348,491 respectivamente por esta cuenta por cobrar. Nota 13.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	2,534,527	2,756,663
Adquisiciones	702,083	387,756
Ventas y/o retiros	(323)	(197,369)
Depreciación	<u>(387,989)</u>	<u>(412,523)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>2,848,298</u>	<u>2,534,527</u>

Durante el año 2005 fueron dados de baja US\$676,690 correspondientes a activos fijos totalmente depreciados.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	1,060,875	948,808
Compañías relacionadas	549,021	277,590
Otras	<u>86,429</u>	<u>96,061</u>
Total	<u>1,696,325</u>	<u>1,322,459</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	556,375	306,641
Provisión del año	536,719	556,375
Pagos efectuados	<u>(556,375)</u>	<u>(306,641)</u>
Saldos al fin del año	<u>536,719</u>	<u>556,375</u>

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,041,406	3,152,796
Gastos no deducibles	83,713	50,112
Otras	<u>(27,384)</u>	<u>(21,450)</u>
Utilidad gravable	<u>3,097,735</u>	<u>3,181,458</u>
Impuesto a la renta a la tasa nominal de 15%	453,394	471,486
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 25%	<u>18,777</u>	<u>9,554</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>472,171</u>	<u>481,040</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	292,124	75,386
Provisión del año	472,171	481,040
Pagos efectuados	<u>(548,634)</u>	<u>(264,302)</u>
Saldos al fin del año	<u>215,661</u>	<u>292,124</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos exentos y gastos no deducibles.

11. PROVISION PARA 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:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 17 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 55 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% .

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	988,437	708,342
Provisión del año	43,926	313,907
Pagos	<u>(17,313)</u>	<u>(33,812)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,015,050</u>	<u>988,437</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está representado por 9,954.940 y 7 millones, respectivamente; de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de valor nominal unitario de US\$1.00.

La Junta General de Accionistas autorizó el aumento de capital y con fecha 11 de agosto del 2005 la Superintendencia de Compañías aprobó dicho aumento por US\$2,954,940, efectuado mediante la apropiación de utilidades retenidas y reservas por US\$2,427,299 y US\$527,641 respectivamente.

La Junta General de Accionistas autorizó el aumento de capital y en diciembre 6 del 2004, mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se realizó el aumento del capital social de la Compañía por US\$1.6 millones, el cual fue efectuado mediante la apropiación de utilidades retenidas y reservas por US\$1.2 millones y US\$423,886, respectivamente.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar	<u>8,111,742</u>	<u>6,158,764</u>
Ventas	<u>1,187,490</u>	
Compras	<u>2,767,244</u>	<u>2,585,385</u>
Gastos administrativos: Servicios Corporativos	<u>203,680</u>	<u>138,579</u>
Intereses ganados	<u>421,576</u>	<u>348,491</u>

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005, se detallan a continuación:

Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA - Contrato para el suministro semanal de hasta 600 cerdos, a un precio de US\$1.77 por kilo en canal con cabeza y pata para el trimestre que comienza en diciembre del año 2004 y para los siguientes trimestres el precio será fijado de acuerdo con los términos y condiciones del contrato. Los importes por la compra de los cerdos serán cancelados dentro de las 48 horas siguientes de la recepción de los cerdos. El plazo de duración del contrato es de 36 meses. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía ha efectuado compras por un total de US\$2.9 millones y US\$2.5 millones, respectivamente.

Productos Lácteos Chivería S. A. - Contrato de distribución de productos lácteos dentro del territorio ecuatoriano, el cual fue suscrito en agosto 20 del 2001 y es de plazo indefinido, no obstante cualquiera de las partes podrá darlo por resuelto unilateralmente y sin justificar causa alguna en cualquier momento, mediante simple notificación escrita a la otra parte con 90 días calendario de anticipación. Este contrato establece entre otras cláusulas, la exclusividad en favor de Ecuadasa, en la venta de los productos lácteos y la concesión de descuentos del 16% sobre el precio de venta. Al 31

de diciembre del 2005 y 2004, la compañía ha efectuado compras netas de descuento a Productos Lácteos Chivería S.A., por un total de US\$2.2 millones y US\$2 millones, respectivamente.

15. RECLASIFICACIONES

Ciertas partidas en los estados financieros del año 2004, han sido reclasificadas para presentarlas de acuerdo con la presentación de similares partidas en los estados financieros del año 2005.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 6 del 2006), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
