VECONSA S.A.

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

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Veconsa S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Veconsa S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre 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 situación financiera de Veconsa 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.

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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Veconsa S. 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
Marzo 31, 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 8 ABR 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

VECONSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		116	329
Cuentas por cobrar	4	2,428	1,845
Inventarios	5	1,939	1,285
Gastos anticipados			22
Total activos corrientes		4,483	3,481
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		335	335
Edificios		2,951	2,917
Maquinarias y equipos		4,638	4,453
Vehículos		144	78
Muebles y enseres		98	93
Equipos de computación		112	106
Construcciones en proceso		1,157	19
Total		9,435	8,001
Menos depreciación acumulada		(5,177)	(4,692)
Propiedades, planta y equipos, neto		4,258	3,309
OTROS ACTIVOS		98	84
TOTAL		8,839	6,874

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	**Notas**	**2005**	**2004**
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,000	1,460
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	1,096	720
Cuentas por pagar	8	815	639
Gastos acumulados por pagar		60	19
Total pasivos corrientes		3,971	2,838
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	2,388	1,785
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	10		
Capital social		185	160
Reserva de capital		2,069	2,499
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		226	(408)
Patrimonio del accionista		2,480	2,251
TOTAL		8,839	6,874

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	13	10,001	6,987
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	8,435	5,925
Administración	13	300	267
Ventas	12	681	390
Total		9,416	6,582
UTILIDAD DE OPERACION		585	405
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses pagados, neto		(362)	(335)
Otros, neto		40	(37)
Total		(322)	(372)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		263	33
IMPUESTO A LA RENTA	11	(37)	(11)
UTILIDAD NETA		226	22

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
ENERO 1, 2004	160	2,499	(430)	2,229
Utilidad neta	___	_____	22	22
DICIEMBRE 31, 2004	160	2,499	(408)	2,251
Utilidad neta			226	226
Capitalización	22		(22)	
Aportes en efectivo	3			3
Compensación	___	(430)	430	___
DICIEMBRE 31, 2005	185	2,069	226	2,480

Ver notas a los estados financieros

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,667	6,246
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(9,654)	(5,260)
Intereses pagados, neto	(329)	(338)
Otros, neto	42	(37)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(274)	611
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,440)	(79)
Otros activos	(14)	(43)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,454)	(122)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	540	360
Nuevas obligaciones a largo plazo	1,692	
Pagos de obligaciones a largo plazo	(720)	(715)
Aportes en efectivo	3	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	1,515	(355)
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(213)	134
Comienzo del año	329	195
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	116	329

(Continúa...)

VECONSA S. A.

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	226	22
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	489	607
Provisión para cuentas incobrables	17	14
Bajas de propiedades	2	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(600)	(741)
Inventarios	(654)	231
Gastos anticipados	22	77
Cuentas por pagar	183	377
Gastos acumulados por pagar	41	17
Total ajustes	(500)	589
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(274)	611

Ver notas a los estados financieros

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en el año 1992 con el nombre de Vegetales Ecuatorianos Congelados S. A. VECONSA. En el año 1997, la Compañía fue absorbida por Ecuagandul S. A., la que cambió su denominación social por Veconsa S. A. La actividad principal es el procesamiento y comercialización de alimentos vegetales congelados, principalmente en el mercado externo.

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 de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las 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:

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo 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 es calculada anualmente sobre el 1% de los créditos concedidos pendientes de recaudación al final de cada ejercicio económico, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno y es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: 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 a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos es depreciado 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.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,645	1,401
Compañías relacionadas:		
Vetropical S. A	116	89
Tropicalimentos S. A.	94	31
Otras	46	37
Impuesto al valor agregado	438	178
Reclamos fiscales	43	108
Otras	81	19
Provisión para cuentas incobrables	(35)	(18)
Total	2,428	1,845

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en ventas de productos al exterior, con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	1,239	119
Vencido:		
1 a 30 días	208	938
31 a 60 días	74	306
61 a 90 días	18	34
Más de 91 días	106	4
Total	1,645	1,401

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses e incluyen US$210,000 y US$120,000 respectivamente, por ventas de productos con vencimiento promedio en 30 días.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	223	148
Productos en proceso	931	565
Materias primas y materiales	589	400
Repuestos	193	130
En tránsito	3	42
Total	1,939	1,285

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de propiedades, planta y equipos en los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,309	3,844
Adquisiciones, neto	1,440	79
Ventas y/o bajas	(2)	(7)
Depreciación	(489)	(607)
Saldo neto al final del año	4,258	3,309

Al 31 de diciembre del 2005, propiedades, planta y equipos incluyen US$2,242,155 (US$932,184 en el año 2004) de activos totalmente depreciados, que se mantienen en uso de la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos sobre firma otorgados por un banco del exterior con vencimientos en febrero y junio del 2006 e interés del 8% anual.

En el año 2004, representan préstamos sobre firma otorgados por banco del exterior con vencimientos en junio del 2005 e interés del 8% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	541	411
Exterior	37	32
Compañías relacionadas	52	42
Retenciones en la fuente	18	16
Otras	167	138
Total	815	639

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores locales representan compras de materias primas con plazos hasta 90 días, las cuales no devengan intereses.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses hasta junio del 2010 e interés anual del 8%	1,692	
Préstamo a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses hasta diciembre del 2007 e interés anual del 8%	800	1,200
PASAN:	2,492	1,200

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN:	2,492	1,200
Préstamo a 5 años plazo, con vencimiento semestral de capital e intereses hasta diciembre del 2008 e interés anual del 8%.	960	1,280
Subtotal	3,452	2,480
Menos vencimientos corrientes	(1,096)	(720)
Obligaciones bancarias	2,356	1,760
Compañías relacionadas	32	25
Total	2,388	1,785

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos anuales:

Años:	(en miles de U.S. dólares)
2006	1,096
2007	1,096
2008	696
2009	376
2010	188
Total	3,452

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Está representado por 185,000 acciones (160,000 acciones en el año 2004) de valor nominal unitario de US$1.00.

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 a 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. En el año 2005, la Compañía utilizó US$430,527 del saldo de esta reserva para absorber déficit acumulado.

11. IMPUESTO A LA RENTA

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

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2001 y están abiertos para su revisión los años 2002 al 2005.

12. CONTRATOS

Prestación de servicios de personal – La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con compañías relacionadas mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 13.

Comisiones por cobranzas en el exterior – La Compañía suscribió contratos de comisiones por cobranzas en el exterior, mediante los cuales se establece que la Compañía pagará comisiones por la gestión de cobranzas ha realizarse en los Estados Unidos de América y Puerto Rico. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía efectuó desembolsos por este concepto por US$196,833 y US$98,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

Gestión de ventas en el exterior – La Compañía suscribió contrato con una compañía relacionada, la cual presta el servicio de ventas de los productos en los mercados de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía realizó desembolsos por comisiones por US$133,198 y US$65,000 respectivamente, los cuales fueron registrados en los resultados de cada año.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Productos terminados	1,058	1,002
Costo y Gastos:		
Servicio de personal	583	538
Servicios de transporte y mantenimiento de vehículos	20	69
Comisiones	133	65
Honorarios profesionales	40	57

14. EVENTO SUBSECUENTE

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