



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A.:

Hemos auditado el balance general anexo de ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores independientes, cuya opinión con fecha del 29 de marzo del 2005, incluyó la siguiente limitación en el alcance de su examen: "A la fecha de emisión del presente informe, en una cantidad significativa de solicitudes de confirmaciones efectuadas al Banco del Pichincha por el saldo en cuentas corrientes y obligaciones contraídas con esa institución, clientes, proveedores no han sido respondidas. Debido a esta situación, no hemos podido determinar la existencia si la hubiere de pasivos o activos no registrados ni tampoco conocer las garantías entregadas para la obtención de préstamos; por medio de otros procedimientos de auditoría."

Nuestra auditoría fue efectuada 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 acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la 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 efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Febrero 28, 2006

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608

Rabindranat U.
Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634



ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	31	51	Obligaciones financieras	10	441	870
Cuentas por cobrar	4	560	673	Cuentas por pagar	11	844	823
Inventarios	5	650	500	Otros pasivos corrientes	12	<u>242</u>	<u>156</u>
Otros activos corrientes	6	<u>469</u>	<u>445</u>	Total pasivos corrientes		<u>1,527</u>	<u>1,849</u>
Total activos corrientes		<u>1,710</u>	<u>1,669</u>				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	<u>506</u>	<u>554</u>	PASIVO A LARGO PLAZO:			
ACTIVOS INTANGIBLES	8	<u>337</u>	<u>335</u>	Obligaciones financieras	15	907	653
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>	Provisión jubilación patronal	16	<u>93</u>	<u>90</u>
TOTAL		<u>3,599</u>	<u>3,604</u>	Total pasivos a largo plazo		<u>1,000</u>	<u>743</u>
				PATRIMONIO	17	<u>1,072</u>	<u>1,012</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
				TOTAL		<u>3,599</u>	<u>3,604</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS Y COMISIONES		6,659	5,352
COSTO DE VENTAS		<u>4,394</u>	<u>3,390</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,265</u>	<u>1,962</u>
GASTOS DE OPERACION		<u>2,051</u>	<u>1,881</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>214</u>	<u>81</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses devengados		(162)	(185)
Comisiones ganadas y otros ingresos		<u>38</u>	<u>126</u>
Total		<u>(124)</u>	<u>(59)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>90</u>	<u>22</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	13	2
Impuesto a la renta	14	<u>17</u>	<u>4</u>
Total		<u>30</u>	<u>6</u>
UTILIDAD NETA		<u>60</u>	<u>16</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes futuro capital	Reservas			Pérdida acumula.	Total	
			Legal	Facultat.	De capital			
Saldos a diciembre 31 del 2003	200	2,966	4	15	359	132	(3,182)	494
Apropiación de reservas								
Aportes en especie		502						502
Utilidad neta							16	16
Saldos a diciembre 31 del 2004	<u>200</u>	<u>3,468</u>	<u>4</u>	<u>15</u>	<u>359</u>	<u>132</u>	<u>(3,166)</u>	<u>1,012</u>
Apropiación de reservas			2				(2)	
Utilidad neta							60	60
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>200</u>	<u>3,468</u>	<u>6</u>	<u>15</u>	<u>359</u>	<u>132</u>	<u>(3,100)</u>	<u>1,072</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,763	5,203
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,483)	(4,760)
Intereses pagados	(162)	(185)
Participación a trabajadores	(3)	
Impuesto a la renta	(13)	(4)
Otros ingresos	<u>38</u>	<u>126</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>140</u>	 <u>380</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad y equipo, neto	(10)	(36)
Adquisición (venta) de otros activos	<u>(15)</u>	<u>4</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(25)</u>	 <u>(32)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de obligaciones financieras y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(135)</u>	<u>(34)</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(20)	16
Inicio del año	<u>51</u>	<u>35</u>
 FIN DEL AÑO	 <u>31</u>	 <u>51</u>

(Continúa...)

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	60	16
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	9	4
Depreciación de propiedad, planta y equipo	58	49
Amortización de otros activos	13	7
Provisión jubilación patronal	3	15
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	104	216
Inventarios	(150)	151
Otros activos corrientes	(41)	62
Cuentas por pagar	21	(146)
Participación a trabajadores	13	2
Impuesto a la renta	17	4
Otros pasivos corrientes	<u>33</u>	<u>—</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>140</u>	<u>380</u>

Véanse notas a los estados financieros

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A.

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

1. OPERACIONES

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A., fue constituida en el Ecuador en 1978 y su objeto social es principalmente la elaboración, preparación y producción de alimentos y conexos a la industria de alimentos.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación 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 efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedad y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Cargos Diferidos - Corresponden a (a) gastos incurridos en la obtención de registros sanitario y (b) licencias de uso de aplicaciones informáticas; registrados a su costo de adquisición, el cual se amortiza en 5 años.

Transacciones con Partes Relacionadas - Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Caja	3	3
Bancos	18	48
Inversiones temporales	<u>10</u>	—
Total	<u>31</u>	<u>51</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Clientes	608	712
Provisión para cuentas incobrables	<u>(48)</u>	<u>(39)</u>
Total	<u>560</u>	<u>673</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	39	35
Provisión del año	<u>9</u>	<u>4</u>
Saldo al fin del año	<u>48</u>	<u>39</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Producto terminado	176	89
Producto en proceso	28	23
Materia prima	169	126
Insumos y materiales	230	186
Mercaderías en tránsito	44	12
Inventario obsoleto, neto	<u>3</u>	<u>64</u>
Total	<u>650</u>	<u>500</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Corporación Nailin (a)	124	102
Impuesto a la renta	117	174
Seguros	45	46
Raul Stiegwardt	35	21
Repuestos	29	27
Quala	26	
Empreseguros (a)	24	24
Francisco Aguilar	18	18
Otros	<u>51</u>	<u>33</u>
Total	<u>469</u>	<u>445</u>

(a) compañía relacionada

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	48	48
Edificios e instalaciones	428	426
Maquinaria y equipo	124	126
Muebles, enseres y equipo de oficina	44	44
Equipos de computación	94	90
Vehículos	34	65
Depreciación acumulada	<u>(266)</u>	<u>(245)</u>
Total	<u>506</u>	<u>554</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	554	567
Adquisiciones	53	44
Bajas	(43)	(8)
Depreciación	<u>(58)</u>	<u>(49)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>506</u>	<u>554</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Manuales	235	235
Registros sanitarios	77	78
Licencias	21	21
Software	13	18
Bidones	12	
Otros	3	19
Amortización acumulada	<u>(24)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>337</u>	<u>335</u>

El movimiento de activos intangibles fue como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	335	338
Adquisiciones	15	4
Amortización	<u>(13)</u>	<u>(7)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>337</u>	<u>335</u>

9. OTROS ACTIVOS

Corresponden a maquinaria y equipo empleado en la producción de líneas actualmente descontinuadas.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Véase Nota 15)	72	394
Obligaciones corto plazo	343	436
Corporación Nailin (a)	13	30
Cecal (a)	<u>13</u>	<u>10</u>
Total	<u>441</u>	<u>870</u>

(a) compañías relacionadas.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Proveedores locales	766	751
Proveedores del exterior	<u>78</u>	<u>72</u>
Total	<u>844</u>	<u>823</u>

12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Beneficios sociales	38	31
IVA, por pagar	35	37
Intereses por pagar	30	19
Quala	23	
Regalías	14	26
Retenciones de impuestos	14	20
Participación a trabajadores	13	2
Otros	<u>75</u>	<u>21</u>
Total	<u>242</u>	<u>156</u>

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	2	
Provisión del año	13	2
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>—</u>
Saldo al fin del año	<u>13</u>	<u>2</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. 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 conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad según estados financieros		
después de participación a trabajadores	77	20
Gastos no deducibles	14	2
Amortización de pérdidas	(23)	(6)
Utilidad tributaria	<u>68</u>	<u>16</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>17</u>	<u>4</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año		
Provisión del año	17	4
Pagos efectuados	(17)	(4)
Saldo al fin del año	==	==

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Corresponde, al 31 de diciembre del 2005, a obligaciones por US\$875 mil y US\$32 mil -exceptuando la porción corriente (Véase Nota 10)- con vencimiento respectivamente, en los años 2010 y 2007, amortizables trimestral y mensualmente, la primera de ellas a partir de enero del 2007, y con tasa de interés del 10.75% y 12.58%.

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	90	77
Provisión del año	3	15
Pagos efectuados	—	<u>(2)</u>
Saldo al fin del año	<u>93</u>	<u>90</u>

17. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 200 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.