



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de: LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de LEVAPAN DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LEVAPAN DEL ECUADOR 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, marzo 15 del 2005

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	346.191	228.776
Inversiones		0	56.370
Clientes por cobrar, neto	4	2.156.589	2.235.593
Otras cuentas por cobrar	5	299.577	309.253
Inventarios	6	1.551.196	1.290.134
Pagos anticipados	7	227.059	200.097
Total		4.580.612	4.320.223
ACTIVO FIJO, NETO	8	1.596.642	1.618.100
OTROS ACTIVOS	9	703.538	701.421
TOTAL		6.880.792	6.639.744
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	10	39.605	200.822
Proveedores	11	1.450.613	1.529.971
Compañías relacionadas		22.934	41.913
Beneficios sociales	12	449.131	428.504
Otras cuentas por pagar	13	407.096	416.509
Total		2.369.379	2.617.719
PASIVO LARGO PLAZO	16	416.149	372.639
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		4.095.264	3.649.386
TOTAL		6.880.792	6.639.744

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de lo estados financieros



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2.004	2.003
Ventas		19.259.095	19.470.132
Descuentos y devoluciones		(1.703.711)	(2.182.632)
Ventas netas	4	17.555.384	17.287.500
Costo de ventas		(10.978.685)	(11.154.560)
Utilidad bruta		6.576.699	6.132.940
Gastos de ventas		(4.154.920)	(3.729.570)
Gastos de administración		(876.345)	(811.608)
Utilidad en operación		1.545.434	1.591.762
Otros ingresos y (gastos)			
Otros ingresos (egresos) neto		88.540	11.009
Gastos financieros	10	(56.023)	(75.375)
		32.517	(64.366)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		1.577.951	1.527.396
15% Participación a trabajadores	18	(236.693)	(233.615)
25% Impuesto a la renta	18	(345.380)	(330.954)
Utilidad neta		995.878	962.827

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de lo estados financieros

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Al 31 de diciembre del 2002	1.850.000	146.272	66.641	46.284	1.077.362	3.186.559
Movimientos del año:						
Apropiación	0	76.764	0	0	(76.764)	0
Pago de Dividendos	0	0	0	0	(500.000)	(500.000)
Utilidad neta	0	0		0	962.827	962.827
Al 31 de diciembre del 2003	1.850.000	223.036	66.641	46.284	1.463.425	3.649.386
Pago dividendos					(550.000)	(550.000)
Apropiación del año		96.283			(96.283)	0
Utilidad neta					995.878	995.878
Al 31 de diciembre del 2004	1.850.000	319.319	66.641	46.284	1.813.020	4.095.264

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de lo estados financieros





LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2.004	2.003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	995.878	962.827
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	12.979	23.534
Depreciación	377.774	386.105
Provisión para jubilación	61.054	58.912
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	66.025	177.805
Otras cuentas por cobrar	(79.845)	(64.865)
Inventarios	(261.062)	(14.906)
Pagos anticipados	(26.962)	2.323
Otros activos	(2.117)	(24.340)
Proveedores	(79.358)	(306.718)
Relacionadas	(18.979)	(84.171)
Beneficios sociales	19.134	72.160
Otras cuentas por pagar	81.601	(14.854)
Pasivo largo plazo	(17.544)	(4.052)
Efectivo neto provisto por flujo de operación	1.128.578	1.169.760
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Inversiones corto plazo	56.370	41.599
Activo fijo	(356.316)	(403.402)
Dividendos pagados	(550.000)	(500.000)
Efectivo neto por actividades de inversión	(849.946)	(861.803)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias	(161.217)	(422.651)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(161.217)	(422.651)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	117.415	(114.694)
Efectivo al principio del año	228.776	343.470
Efectivo al fin del año	346.191	228.776

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de lo estados financieros



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 8 de mayo de 1964, su objeto social principal es la fabricación de levadura de toda clase, artículos para panadería y alimentación y otras actividades comerciales e industriales. El tiempo de duración es de 50 años desde su constitución, pudiendo ser ampliado o reducido por mayoría absoluta en Asamblea General de Accionistas.

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A. es parte del grupo LEVAPAN INTERNACIONAL, cuya sede principal se encuentra en Colombia. La Compañía se dedica a la fabricación de productos alimenticios, siendo el principal la levadura fresca, pero además fabrica productos complementarios para la línea de panificación, gelatinas y postres. Estos productos se comercializan en el Ecuador y aproximadamente el 3% se exporta a LEVAPAN DEL PERU S.A., una compañía relacionada.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses).

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventario. -

Los inventarios de materia prima, materiales, productos en proceso, producto terminado y de comercialización, se registran a su costo de importación o compra local, los cuáles fueron valorados al costo promedio, los mismos no sobrepasan su valor de reposición.

Las importaciones en tránsito están registradas al costo de los pagos efectuados.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES **(continuación)**

c) Activo fijo. -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 menos su depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes el momento que se produce y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

d) Inversiones en acciones.-

Se incluye en Otros activos, y están registradas al valor nominal de su aportación.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital

Registra la contrapartida del ajuste efectuado en los activos fijos para llevarlos al valor del avalúo técnico en los casos en que este supere el valor registrado contablemente, cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de la valuación, el decremento deberá ser reconocido como un gasto.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(continuación)

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

h) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

i) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Cajas chicas	6.641	6.641
Cajas generales	84.883	172.553
Bancos	254.667	49.582
Total	346.191	228.776

NOTA 4 – VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	Ventas netas		Saldo por cobrar	
	2004	2003	2004	2003
Levapan Perú	557.796	552.893	37.289	143.385
Clientes diversos	16.997.588	16.734.607	2.242.153	2.202.082
Total	17.555.384	17.287.500	2.279.442	2.345.467
Provisión cuentas incobrables			(122.853)	(109.874)
Total			2.156.589	2.235.593



NOTA 4 – VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (continuación)

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	2004	2003
Saldo inicial	109.874	86.340
Cargo a resultados del ejercicio	41.674	23.534
Utilización del año	(28.695)	0
Saldo al cierre	122.853	109.874

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Cuentas por cobrar accionistas	7.589	6.157
Cuentas por cobrar empleados	32.575	40.312
Cooperativa empleados	28.154	48.821
Calva	18.721	20.663
Proseguros	871	4.530
Impuestos (1)	132.184	132.188
Otros	79.483	56.582
Total	299.577	309.253

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye aproximadamente US\$127.000, que corresponde a Crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado no compensado, que según el Asesor Legal de la Compañía, tendrían derecho a solicitar su devolución o compensación.

NOTA 6 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Materia prima	467.290	417.372
Producto de comercialización	531.783	359.236
Materiales	138.185	126.583
Producto terminado y en proceso	312.398	291.703
Repuestos y combustible	84.559	81.006
Importaciones en tránsito	16.981	14.234
Total	1.551.196	1.290.134



NOTA 7 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Seguros pagados por anticipado	66.470	87.567
Anticipo a proveedores	109.959	73.732
Retenciones en la fuente	0	0
Otros	50.630	38.798
Total	227.059	200.097

NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003	% anual de depreciación
Depreciables:			
Inmuebles	660.904	660.903	5
Maquinaria	1.018.379	952.803	10
Equipo auxiliar	221.199	274.607	10
Instalaciones	301.572	255.745	10
Muebles y equipo de oficina	75.757	97.877	10
Equipo de computación	393.005	418.697	33 y 20
Vehículos	434.675	434.218	20
	3.105.491	3.094.850	
Depreciación acumulada	(1.593.312)	(1.561.213)	
	1.512.179	1.533.637	
No depreciables:			
Terreno	46.098	46.098	
Mejoras en terreno	38.365	38.365	
Total	1.596.642	1.618.100	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2004	2003
Saldo inicial	1.618.100	1.600.803
Adiciones netas	356.316	403.402
Depreciación	(377.774)	(386.105)
Saldo final	1.596.642	1.618.100



NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Levapan Perú (1)	666.745	666.745
Acciones Ainca	1.104	1.104
Membresía club Vip	3.353	2.751
Acciones Electroquito	4.014	4.013
Club buena vista	5.322	3.808
Pinkas Flint	23.000	23.000
Total	703.538	701.421

(1) Corresponde a inversiones en acciones de Levapan del Ecuador S.A. en Levapan del Perú S.A. (una Compañía subsidiaria) por US\$666.745 y que representa el 60.61% del capital de la segunda; al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los estados financieros no auditados y convertidos de nuevos soles peruanos a dólares estadounidenses de dicha Compañía muestran el siguiente patrimonio US\$ 820.041 y US\$ 630.239, respectivamente.

	2004	2003
Valor nominal de las inversiones	666.745	666.745
60,61% participación Levapan del Ecuador	497.027	381.988
Pérdida no reconocida en inversión	169.718	284.757

Levapan del Ecuador S.A. no consideró necesario reconocer en los resultados de los ejercicios 2004 y 2003 las pérdidas por considerar que dicho deterioro en su inversión estuvo previsto por el inicio de operaciones de Levapan del Perú S.A y que los flujos de años estimados a futuro de esta Compañía, permitirían recuperar totalmente dicha inversión. La proyección de pérdidas del 2004 y, durante el año 2003, equivalente a US\$ 169.718 (25%) y US\$ 284.757 (43%) respectivamente reflejan que la decisión de no registrar las pérdidas, fue adecuada, por cuanto en los ejercicios económicos 2004 y 2003, Levapan del Perú S.A. generó utilidades de aproximadamente US\$ 146.000 y US\$ 150.000 respectivamente.

Esta inversión originalmente se la efectuó mediante compensación de créditos comerciales, según consta en la escritura de aumento de capital del 26 de julio del 2002.2003,



NOTA 10 –OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Obligación bancaria	39.491	44.000
Intereses por pagar	114	103
Sobregiros en cuentas corrientes	0	156.719
Total	39.605	200.822

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo otorgado por una institución financiera del país, a una tasa de interés anual del 9%, a un plazo de 45 días.

NOTA 11 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.004	2.003
Proveedores de importaciones	895.235	525.065
La Fabril	0	597.628
Colonial Cía. De Seguros	122.426	0
Sigmaplast	17.924	12.254
Cransa	26.959	26.515
Empresa Electrica Quito	20.076	19.441
Otros	367.993	349.068
Total	1.450.613	1.529.971

NOTA 12 - BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Reserva sobresueldos	119.447	112.011
Otros beneficios	74.117	72.163
Provisión contrato colectivo	5.610	3.258
Provisión subsidios	13.264	7.457
Participación a trabajadores	236.693	233.615
Total	449.131	428.504



NOTA 13 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Asociación de empleados	1.118	1.218
Obligaciones sociales	24.722	28.881
Comisiones, incentivos y otras cuentas por pa	49.719	34.864
Impuestos retenidos	93.638	109.212
Impuesto a la renta Compañía (véase nota 20	174.041	195.835
Otras	63.858	46.499
Total	407.096	416.509

NOTA 14 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuesto a la renta	195.835	345.380	(195.835)	345.380
Utilidad trabajadores	233.615	236.693	(233.615)	236.693
Cuentas dudosas (incobrables)	109.874	41.674	(28.695)	122.853
Beneficios sociales	194.889	212.430	(194.889)	212.430
Jubilación Patronal	372.639	61.054	(17.544)	416.149
Total	1.106.852	897.231	(670.578)	1.333.505



NOTA 15 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo esta denominación a las compañías con accionistas comunes, participación accionaria significativa, o con influencia significativa en la administración.

Al 31 de diciembre las siguientes son las principales transacciones con compañías y partes relacionadas, expresadas en dólares.

	2004	2003
Ventas netas:		
Levapan Perú	557.796	552.893
Regalías pagadas Levapan S.A. Colombia	243.345	231.647
Compras:		
Levapan S.A. Colombia	589.198	480.939
Saldos por pagar:		
Regalías por pagar Levapan S.A. Colombia	22.934	41.913
Importaciones Levapan S.A.	238.542	185.430
Saldos por cobrar:		
Levapan Perú	37.289	143.385
Aporte de capital de Levapan Perú	666.745	666.745

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 16 - PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a reservas técnicas del fondo de jubilación patronal (cuyo cargo a resultados durante el año 2004 fue de US\$ 61.054). El valor acumulado de esta provisión está respaldado por un estudio actuarial, practicado por una firma independiente.

NOTA 17. - CAPITAL SOCIAL.

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 1.850.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 1 cada una.



NOTA 18 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

A continuación se presenta la conciliación tributaria preparada por la Compañía.

	2.004	2.003
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	1.577.951	1.527.396
Más gastos no deducibles en el país.	-	30.036
Base imponible:	1.577.951	1.557.432
15% Participación a trabajadores	236.693	233.615
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	1.341.258	1.323.817
Más gastos no deducibles en el país	40.263	-
Base imponible:	1.381.521	1.323.817
Impuesto a la renta tarifa 25%	345.380	330.954
Menos:		
Retenciones en la fuente del año	(67.059)	(61.198)
Anticipo del impuesto a la renta	(104.280)	(73.921)
Impuesto a la renta a pagar	174.041	195.835

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía continúa con el trámite de impugnación de las actas de fiscalización de los ejercicios económicos de 1989 a 1995. En opinión de los asesores tributarios de la Compañía, estas glosas serán desvirtuadas, por lo que no consideran necesario constituir una provisión.

Situación fiscal.- Los años 2001 al 2004, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 15 del 2005, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.