



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ Dólares estadounidenses

INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de LEVAPAN DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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 2006

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 80 countries around the world



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	483.558	346.191
Clientes por cobrar, neto	4	2.423.978	2.156.589
Otras cuentas por cobrar	5	351.691	299.577
Inventarios	6	1.343.972	1.551.196
Pagos anticipados	7	154.267	227.059
Total		4.757.466	4.580.612
ACTIVO FIJO, NETO	8	1.662.149	1.596.642
OTROS ACTIVOS	9	872.386	703.538
TOTAL		7.292.001	6.880.792
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	10	43.273	39.605
Proveedores	11	1.362.290	1.450.613
Compañías relacionadas		22.190	22.934
Obligaciones con empleados	12	434.738	449.131
Cuentas por pagar	13	472.552	407.096
Total		2.335.044	2.369.379
PASIVO LARGO PLAZO	16	446.843	416.149
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		4.510.114	4.095.264
TOTAL		7.292.001	6.880.792

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

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 56 countries around the world



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2.005	2.004
Ventas		21.381.718	19.259.095
Descuentos y devoluciones		(2.610.891)	(1.703.711)
Ventas netas	4	18.770.827	17.555.384
Costo de ventas		(11.968.973)	(10.978.685)
Utilidad bruta		6.801.854	6.576.699
Gastos de ventas		(4.279.340)	(4.154.920)
Gastos de administración		(907.825)	(876.345)
Utilidad en operación		1.614.689	1.545.434
Otros ingresos y (gastos)			
Otros ingresos (egresos) neto		45.637	88.540
Gastos financieros		(64.977)	(56.023)
		(19.340)	32.517
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		1.595.349	1.577.951
Participación a trabajadores	18	(248.482)	(236.693)
Impuesto a la renta	18	(352.016)	(345.380)
Utilidad neta		994.850	995.878

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

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 96 countries around the world

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
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
Pago dividendos					(580.000)	(580.000)
Apropiación del año		99.587			(99.587)	0
Utilidad neta					994.850	994.850
Al 31 de diciembre del 2005	1.850.000	418.906	66.641	46.284	2.128.283	4.510.114

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 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	2.005	2.004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	994.850	995.878
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	29.367	12.979
Depreciación	411.719	377.774
Provisión para jubilación	30.694	61.054
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	(296.756)	66.025
Otras cuentas por cobrar	(52.114)	(79.845)
Inventarios	207.224	(261.062)
Pagos anticipados	72.792	(26.962)
Otros activos	(168.848)	(2.117)
Proveedores	(88.323)	(79.358)
Relacionadas	(744)	(18.979)
Beneficios sociales	(45.087)	19.134
Otras cuentas por pagar	65.456	81.601
Pasivo largo plazo	30.694	(17.544)
Efectivo neto provisto por flujo de operación	1.190.925	(319.107)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Inversiones a corto plazo	0	56.370
Activo fijo	(477.226)	(356.316)
Dividendos pagados	(580.000)	(550.000)
Efectivo neto por actividades de inversión	(1.057.226)	(849.946)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias	3.668	(161.217)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	3.668	(161.217)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	137.367	117.415
Efectivo al principio del año	346.191	228.776
Efectivo al fin del año	483.558	346.191

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

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 30 countries across the world



LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 INBIOTEC S.A., 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 4% aproximadamente 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).

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.

c) Activo fijo

Se muestra al costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para los adquiridos a partir de esa fecha), menos la 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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants in 50 countries around the world



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

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.

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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 30 countries around the world



NOTA 3 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Cajas chicas	7.891	6.641
Cajas generales	113.618	84.883
Bancos	362.049	254.667
Total	483.558	346.191

NOTA 4 – VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	Ventas netas		Saldo por cobrar	
	2005	2004	2005	2004
Levapan Perú	789.839	557.796	104.659	37.289
Clientes diversos	17.980.988	16.997.588	2.471.539	2.242.153
Total	18.770.827	17.555.384	2.576.198	2.279.442
Provisión cuentas incobrables			(152.220)	(122.858)
Total			2.423.978	2.156.589

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	2005	2004
Saldo inicial	122.853	109.874
Cargo a resultados del ejercicio	29.367	41.674
Baja del año	0	(28.695)
Saldo al cierre	152.220	122.853

MEMBER OF

POLARIS

INTERNATIONAL

An International Group of Associations of 57 countries around the world



DEBITOS POR COBRAR

Comprende:

	2005	2004
accionistas	5.086	7.589
empleados	38.262	32.575
ción empleados	34.006	28.154
	18.721	18.721
	13.085	871
	33.955	-
	132.184	132.184
	76.392	79.483
	<u>351.691</u>	<u>299.577</u>

El monto del 2005 y 2004 incluye aproximadamente US\$127.786, que es el crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado no compensado, que de acuerdo a la Ley de la Compañía, tendrían derecho a solicitar su devolución o

DEBITOS

Comprende:

	2005	2004
liquidación	486.519	467.290
	333.973	531.783
	140.756	138.185
en proceso	262.604	312.398
ble	104.221	84.559
sito	15.899	16.981
	<u>1.343.972</u>	<u>1.551.196</u>

DEBITOS ANTICIPADOS

Comprende:

	2005	2004
anticipado	30.495	66.470
s	118.085	109.959
	5.687	50.630
	<u>154.267</u>	<u>227.059</u>

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Associations of 50 countries around the world



NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004	% anual de depreciación
Depreciables:			
Inmuebles	660.904	660.904	5
Maquinaria	1.149.609	1.018.379	10
Equipo auxiliar	202.933	221.199	10
Instalaciones	293.491	301.572	10
Muebles y equipo de oficina	51.689	75.757	10
Equipo de computación	387.853	393.005	33 y 20
Vehículos	532.247	434.675	20
	<u>3.278.726</u>	<u>3.105.491</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1.701.040)</u>	<u>(1.593.312)</u>	
	1.577.686	1.512.179	
No depreciables:			
Terreno	46.098	46.098	
Mejoras en terreno	38.365	38.365	
Total	<u>1.662.149</u>	<u>1.596.642</u>	

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

	2005	2004
Saldo inicial	1.596.642	1.618.100
Adiciones netas	477.226	356.316
Depreciación	<u>(411.719)</u>	<u>(377.774)</u>
Saldo final	<u>1.662.149</u>	<u>1.596.642</u>

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Acciones:		
Levapan Perú (1)	807.154	666.745
Acciones Ainca	1.104	1.104
Membresía club Vip	3.708	3.353
Acciones Electroquito	4.013	4.014
Club buena vista	6.572	5.322
	<u>822.551</u>	<u>680.538</u>
Otros gastos diferidos	49.835	23.000
Total	<u>872.386</u>	<u>703.538</u>

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 companies around the world



NOTA 9 – OTROS ACTIVOS (continuación)

(1) Corresponde a inversiones en acciones de Levapan del Ecuador S.A. en Levapan del Perú S.A. (una Compañía subsidiaria) por \$ 807.154 que representa el 55.67% del capital de la segunda, y US\$ 666.745 el 60,61% del capital de la segunda al 31 de diciembre del 2005 y 2004 respectivamente; los estados financieros no auditados y convertidos de nuevos soles peruanos a dólares estadounidenses de dicha Compañía muestran un patrimonio neto de US\$ 1.016.869 y US\$ 820.041, al 2005 y 2004 respectivamente.

Levapan del Ecuador S.A. no consideró necesario reconocer en los resultados de los ejercicios 2005 y 2004 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, permitirá recuperar totalmente dicha inversión. La proyección de pérdidas del 2005 y 2004, equivalentes a US\$ 241.063 (30%) y US\$ 169.718 (25%) respectivamente reflejan que la decisión de no registrar las pérdidas, fue adecuada, por cuanto en los ejercicios económicos 2005 y 2004, Levapan del Perú S.A. generó utilidades de US\$ 41.691 y US\$ 145.848 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 y un aumento de capital en efectivo por un equivalente a US\$ 140.409 durante el 2005.

NOTA 10 –OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Obligación bancaria (1)	0	39.491
Intereses por pagar	0	114
Sobregiros en cuentas corrientes	43.273	0
Total	43.273	39.605

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, cancelado en el 2005.

NOTA 11 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.005	2.004
De importaciones	943.048	895.235
Locales	419.242	555.378
Total	1.362.290	1.450.613

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 companies around the world



NOTA 12 - OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Reserva sobresueldos	116.846	119.447
Otros beneficios	35.222	74.117
Provisión contrato colectivo	5.282	5.610
Provisión subsidios	28.906	13.264
Participación a trabajadores	248.482	236.693
Total	434.738	449.131

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Asociación de empleados	-	1.118
Obligaciones sociales	30.551	24.722
Comisiones, incentivos y otras cuentas	58.867	49.719
Impuestos	145.955	93.638
Impuesto a la renta Compañía (véase nota 18)	173.644	174.041
Otras	63.535	63.858
Total	472.552	407.096

NOTA 14 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2005, comprende:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Impuesto a la renta	345.380	352.016	(345.380)	352.016
Utilidad trabajadores	236.693	248.482	(236.693)	248.482
Cuentas dudosas (incobrables)	122.853	29.367	(122.853)	29.367
Beneficios sociales	212.430	186.256	(212.430)	186.256
Jubilación Patronal	416.149	30.694	0	446.843
Total	1.333.505	846.816	(917.356)	1.262.965

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



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.

	2005	2004
Ventas netas:		
Levapan Perú	789.839	557.796
Regalías pagadas Levapan S.A. Colombia	252.683	243.345
Compras:		
Levapan S.A. Colombia	1.051.760	589.198
Saldos por pagar:		
Regalías por pagar Levapan S.A. Colombia	22.190	22.934
Importaciones Levapan S.A.	574.301	238.542
Saldos por cobrar:		
Levapan Perú	104.639	37.289

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 2005 y 2004, corresponde a reservas técnicas del fondo de jubilación patronal (cuyo cargo a resultados durante el año 2005 fue de US\$ 30.694). 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 2005 comprende 1.850.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants in 50 countries around the world



NOTA 18 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

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

	2.005	2.004
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	1.595.349	1.577.951
Más gastos no deducibles en el país.	61.199	-
Base imponible:	1.656.548	1.577.951
15% Participación a trabajadores	248.482	236.693
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	1.408.066	1.341.258
Más gastos no deducibles en el país	-	40.263
Base imponible:	1.408.066	1.381.521
Impuesto a la renta tarifa 25%	352.016	345.380
MENOS		
Retenciones en la Fuente del año	(72.741)	(67.059)
Anticipo del Impuesto a la Renta	(105.631)	(104.280)
Impuesto a la renta por pagar	173.644	174.041

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía continúa con el trámite de impugnación de las actas de fiscalización de los ejercicios económicos de 1989 a 1994. Según informe del Asesor Legal de la Compañía, el 18 de diciembre del 2001 la Administración Tributaria dispuso el cierre del sumario y hasta la presente fecha no se ha emitido ninguna resolución; por lo que en su opinión, estas glosas serán desvirtuadas, y no consideran necesario constituir una provisión.

Situación fiscal.- Los años 2002 al 2005, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 member firms around the world

LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE:

Informe del Comisario

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses

