



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAJUGOS S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuajugos S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuajugos S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecuajugos S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC - RNAE 069

2 de febrero del 2006

Gino A. Crazo, Socio
Reg. No. 17121

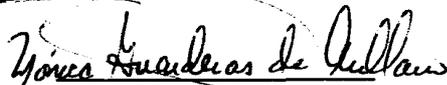
ECUAJUGOS S. A.

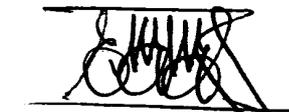
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 63.491.531	59.865.976
Costo de las ventas (nota 2)	<u>60.029.647</u>	<u>50.060.485</u>
Utilidad bruta en ventas	3.461.884	9.805.491
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	154.398	2.107.750
Reserva para jubilación patronal (nota 11)	218.444	442.132
Share services (nota 2)	43.136	-
Asistencia técnica (nota 2)	-	<u>3.096.496</u>
	<u>415.978</u>	<u>5.646.378</u>
Utilidad en operaciones	3.045.906	4.159.113
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados (nota 2)	(233.519)	(685.334)
Intereses ganados (nota 2)	34.272	352.428
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(148)	(16.735)
Misceláneos, neto	<u>(10.906)</u>	<u>(3.204)</u>
Otros gastos, neto	<u>(210.301)</u>	<u>(352.845)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2.835.605	3.806.268
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - i y 10)	<u>425.340</u>	<u>570.940</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.410.265	3.235.328
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>616.332</u>	<u>809.611</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.793.933</u>	<u>2.425.717</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - n)	US\$ <u>14.70</u>	<u>19.88</u>


 Sra. Mónica Guarderas
 Presidente


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

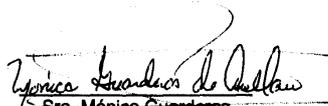
ECUAJUGOS S. A.

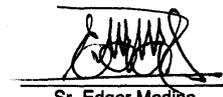
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	122.000	61.356	3.189.582	1.795.908	5.168.846
Utilidad neta		-	-	-	2.425.717	2.425.717
Dividendos pagados		-	-	-	(1.795.908)	(1.795.908)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		122.000	61.356	3.189.582	2.425.717	5.798.655
Utilidad neta		-	-	-	1.793.933	1.793.933
Dividendos pagados		-	-	-	(2.425.717)	(2.425.717)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	122.000	61.356	3.189.582	1.793.933	5.166.871


 Sr. Mónica Guarderas
 Presidente


 Sr. Edgar Medina
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 60.385.798	55.860.884
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(59.355.785)</u>	<u>(51.541.741)</u>
 Efectivo provisto por las actividades de operación	 1.030.013	 4.319.143
Intereses pagados	(34.272)	(598.584)
Intereses ganados	233.512	346.504
Impuesto a la renta	<u>(235.754)</u>	<u>(24.977)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 993.499	 4.042.086
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(2.219.240)	(1.069.475)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	107.646	151.119
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	-	(38.151.118)
Préstamos cobrados a compañías relacionadas	12.949	39.291.108
Aumento en inversiones en temporales	<u>(925.585)</u>	<u>(97.655)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	 (3.024.230)	 123.979
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	4.360.000	75.723.646
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(1.090.000)	(80.013.209)
Disminución en sobregiro bancario	(719)	(7.746)
Aumento en préstamos bancarios	4.500.000	1.800.000
Pago de préstamos bancarios	(3.300.000)	-
Dividendos pagados	<u>(2.425.717)</u>	<u>(1.795.908)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	 <u>2.043.564</u>	 <u>(4.293.217)</u>
 Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	 12.833	 (127.152)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>144.510</u>	<u>271.662</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>157.343</u>	<u>144.510</u>

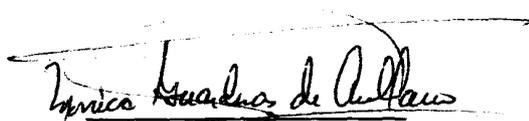
(Continúa)

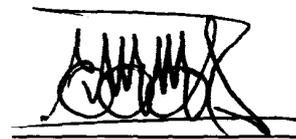
ECUAJUGOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1.793.933	2.425.717
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.377.587	1.411.111
Venta y baja de propiedad, planta y equipo	(148)	(16.735)
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(3.118.682)	(2.976.316)
Inventarios	(1.121.725)	2.278.790
Cuentas por cobrar a largo plazo – funcionarios y empleados	(11.588)	3.077
Otros activos	4.428	6.253
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	1.292.118	543.127
Pasivos acumulados	559.133	(30.455)
Incremento en reserva para jubilación patronal	<u>218.443</u>	<u>397.517</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>993.499</u>	<u>4.042.086</u>


Sra. Mónica Guarderas
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador e inició sus operaciones en julio de 1981. En enero de 1998 fue adquirida por Neslandina S. A., posteriormente en mayo del 2004 fue adquirida por Unilac Incorporated y en junio del 2004 Ecuajugos S. A. fue adquirida por la compañía suiza DPA Holding S. A., transfiriéndose el 100% de las acciones de Unilac Incorporated a DPA Holding S. A.. Su principal actividad es la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas a partir de sus extractos o esencias; así como elaboración de mermeladas, jaleas, dulces, siropes, manjares y similares. Las transacciones que efectuó la compañía con sus relacionadas se revelan en la nota 2.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversión Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado y se originan por un acuerdo con Citibank, N. A., Nassau the Bahamas, que administra la aplicación de excedentes de efectivo en overnight. Los intereses ganados que generan las inversiones a corto plazo se llevan a resultados por el método del devengado.

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base de una evaluación individual de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Inventarios

El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto realizable.

(h) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000, que se contabilizan al costo.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se reconocen como un gasto cuando se incurren.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, equipo, mobiliario y útiles	10%
Vehículos	20%
Sistemas de información	<u>20% y 33%</u>

(i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades financieras antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(j) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(k) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante una provisión que es llevada a gastos del ejercicio en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente.

(l) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(m) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(n) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2005 y 2004 fue de 122.000 con un valor nominal de US\$1 cada una.

(o) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(p) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas:			
Locales:			
Nestlé Ecuador S. A.	US\$	32.776.276	42.090.582
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.		25.168.995	11.217.534
Exportaciones:			
Nestlé Colombia S. A.		18.643	77.356
Otras:			
Ventas de materiales e ingresos por servicios administrativos – Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.		<u>316.500</u>	<u>-</u>
Costo de las ventas:			
Share Services:			
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	US\$	216.639	-
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.		<u>235.378</u>	<u>-</u>
Compras de inventario – materia prima	US\$	<u>-</u>	<u>1.495.800</u>
Gastos de operación:			
Share Services:			
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	US\$	8.645	-
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.		<u>34.491</u>	<u>-</u>
		<u>43.136</u>	<u>-</u>
Asistencia técnica - Neslandina S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>3.096.496</u>
Otros ingresos:			
Financieros:			
Intereses pagados	US\$	(50.050)	(470.311)
Intereses ganados		<u>-</u>	<u>340.580</u>

- La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas Nestlé Ecuador S. A. y Dairy Partners Américas del Ecuador S. A., con quienes mantiene contratos de aprovisionamiento de productos, celebrados en junio 18 del 2004. El plazo de duración de los presentes contratos es indefinido y la periodicidad de su facturación es semanal (mensual en el 2004).
- La Compañía vendió al 31 de diciembre del 2005 a su relacionada Dairy Partners Americas del Ecuador S. A. inventario de materiales por US\$91.500 e inventario de producto terminado a Nestlé Ecuador S. A. e Industrial Surindu S. A. durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 por US\$274.504.
- La Compañía adquirió en el 2004 a su relacionada Nestlé Ecuador S. A. equipos de computación durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 por US\$22.340.
- La Compañía canceló dividendos a Dairy Partners Americas Holding S. A. en el 2005 por US\$2.425.717 y en el 2004 a Unilac Incorporated por US\$1.795.908.
- La Compañía en base al contrato firmado entre Nestlé Ecuador S. A. y Sociéte des Produits Nestlé S. A., obtuvo la licencia para utilizar la marca Nestlé en los productos que fábrica, incurriendo en un pago por regalías en aquellos productos que exporta directamente. El plazo de duración del contrato es de 10 años el mismo que estuvo vigente hasta el 30 de junio del 2004.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Ecuajugos S. A. tiene firmado un contrato con Neslandina S. A. con vigencia hasta junio 30 del 2004, para la transferencia de información y experiencia en el área comercial y técnica. Las regalías representan un porcentaje del valor neto de sus ventas anuales. El monto de los honorarios por dichos servicios al 31 de diciembre del 2004 ascendió a US\$3.096.496.
- La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S. A. un contrato para la venta de productos de las líneas de productos alimenticios y bebidas no alcohólicas que fabrica Ecuajugos S. A.. Este acuerdo se renovará automáticamente en período anuales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.
- Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas locales generan una tasa de interés anual de aproximadamente 0,27% hasta junio 2004. El ingreso por intereses fue de US\$340.580 al 30 de junio del 2004. El gasto por intereses fue de US\$470.311 al 30 de junio del 2004.
- Ecuajugos S. A. tiene firmado desde enero 1 del 2005 y de plazo indefinido un contrato con Dairy Partners Americas Brasil Ltda. y Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda. por concepto de servicios administrativos de desarrollo estratégico y financiero; y, servicios en ciertas áreas de producción en Ecuador, cadena de abastecimiento, tecnología de información, operaciones y recursos humanos, respectivamente.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Préstamos:		
Latinova S. A.	US\$ -	12.949
Cientes locales:		
Nestlé Ecuador S. A.	2.499.129	684.594
Dairy Partners Américas del Ecuador S. A.	<u>2.668.187</u>	<u>1.143.685</u>
	5.167.316	1.828.279
Cientes del exterior - Nestlé Colombia S. A.	-	20.318
Otras locales y del exterior:		
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.	140.766	-
Nestlé Ecuador S. A.	88.221	-
Industrial Surindu S. A.	145.076	-
Nestlé Colombia S. A.	<u>291</u>	<u>291</u>
	<u>374.354</u>	<u>291</u>
	US\$ <u>5.541.670</u>	<u>1.861.837</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Préstamos:		
Dairy Partners Americas del Ecuador S. A.	US\$ 3.270.000	-
Proveedores:		
Locales:		
Industrial Surindu S. A.	-	147.962
Nestlé Ecuador S. A.	<u>111.826</u>	<u>20.816</u>
	111.826	168.778
Del exterior:		
Nestlé World Trade Corporation	1.354	54.444
Nestlé Colombia S. A.	182	1.185
Nestlé Brasil Ltda.	112.028	97.765
Nestlé USA Inc.	<u>-</u>	<u>1.564</u>
	113.564	154.958
Share services:		
Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	8.645	-
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.	<u>34.491</u>	<u>-</u>
	43.136	-
Otras	<u>27</u>	<u>-</u>
	43.163	-
	US\$ <u>3.538.553</u>	<u>323.736</u>

Las transacciones con compañías relacionadas locales son de contado (hasta junio 2004 las condiciones de crédito son de 30 días plazo), y de hasta 90 días plazo para las compañías relacionadas del exterior.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales comprenden el excedente de efectivo invertido por la Compañía en overnight, a una tasa de interés del 0,4% en el 2005 (0,65% en el 2004) en Citibank N. A., Nassau.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos	US\$ -	12.949
Clientes locales	5.167.316	1.828.279
Clientes del exterior	-	20.318
Otras locales y del exterior	<u>374.354</u>	<u>291</u>
	5.541.670	1.861.837
Cientes:		
Locales	223.344	308.719
Otras:		
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	173.984	173.984
Impuesto al valor agregado - IVA	93.483	101.181
Anticipos a proveedores	1.341.617	1.807.329
Funcionarios y empleados (nota 6)	22.599	28.174
Otros	<u>19.162</u>	<u>28.902</u>
	7.415.859	4.310.126
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - f)	<u>(318)</u>	<u>(318)</u>
	US\$ <u>7.415.541</u>	<u>4.309.808</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó en el año 2003 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2002 por aproximadamente US\$114.670 y mediante Resolución No. 11701200300RREC4668 del 9 de septiembre del 2004 el Servicio de Rentas Internas resuelve negar la solicitud de devolución de pago en exceso presentada. A la fecha de este informe la Compañía ha impugnado dicha resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materias primas	US\$	1.133.469	1.326.952
Material de embalaje		2.230.032	1.271.189
Materiales y repuestos		279.519	147.627
Productos en proceso		197.044	96.371
En tránsito		<u>280.927</u>	<u>157.127</u>
	US\$	<u>4.120.991</u>	<u>2.999.266</u>

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Funcionarios y Empleados

Un detalle del saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Funcionarios y empleados	US\$	43.087	37.074
Menos vencimientos circulantes		<u>22.599</u>	<u>28.174</u>
	US\$	<u>20.488</u>	<u>8.900</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 5 años (3 años en el 2004) y generan una tasa de interés entre el 3% y 9% anual (9% en el 2004). Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
2006	US\$	-	7.305
2007		14.451	1.595
2008		3.920	-
2009		1.485	-
2010		<u>632</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>20.488</u>	<u>8.900</u>

(7) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de los saldos de la propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Terrenos	US\$	174.209	-	-	-	174.209	-	(359)	-	173.850
Edificios		550.527	-	(6.881)	-	543.646	-	(6.389)	-	537.257
Maquinaria y equipos		7.913.380	121.848	(295.162)	531.900	8.271.966	18.102	(315.428)	73.783	8.048.423
Mobiliario y útiles		558.362	109.558	(67.009)	49.727	650.638	16.679	(120.768)	-	546.549
Vehículos		55.198	79.311	(28.349)	-	106.160	13.583	(32.224)	-	87.519
Sistemas de información		125.237	55.437	(251)	98.505	278.928	-	(15.206)	-	263.722
		9.376.913	366.154	(397.652)	680.132	10.025.547	48.364	(490.374)	73.783	9.657.320
En montaje		227.713	703.321	(72.963)	(437.902)	420.169	2.170.876	-	-	2.591.045
En tránsito		316.013	-	-	(242.230)	73.783	-	-	(73.783)	-
		9.920.639	1.069.475	(470.615)	-	10.519.499	2.219.240	(490.374)	-	12.248.365
Menos depreciación acumulada		2.525.763	1.411.111	(336.231)	-	3.600.643	1.377.587	(382.876)	-	4.595.354
	US\$	7.394.876	341.636	(134.384)	-	6.918.856	841.653	(107.498)	-	7.653.011

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$1.377.587 en el 2005 y US\$1.411.111 en el 2004.

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Préstamos Bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2005 de préstamos bancarios constituyen una operación de crédito otorgada por el Citibank N. A. Sucursal Ecuador por US\$3.000.000 (US\$1.800.000 por el Citibank New York en el 2004), a un plazo de 30 días con vencimiento en enero del 2006 (enero del 2005 en el 2004) a una tasa de interés del 5% anual (4% en el 2004).

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 4.956.258	3.502.202
Exterior	<u>625.312</u>	<u>621.159</u>
	5.581.570	4.123.361
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos	3.270.000	-
Proveedores locales	111.826	168.778
Proveedores del exterior	113.564	154.958
Share services	<u>43.163</u>	<u>-</u>
	3.538.553	323.736
Servicio de Rentas Internas:		
Retenciones por pagar	131.733	129.927
Impuesto al valor agregado – IVA	177.558	77.740
Impuesto a la renta (nota 13)	<u>1.617</u>	<u>235.754</u>
	310.908	443.421
Valores por liquidar de clientes	1.208	1.369
Otras	<u>95.597</u>	<u>73.831</u>
	US\$ <u>9.527.836</u>	<u>4.965.718</u>

(10) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 425.340	570.940
Anticipos de participación de utilidades	<u>(130.600)</u>	<u>(104.950)</u>
	294.740	465.990
Gastos por importaciones	90.491	9.903
Publicidad	-	9.292
Beneficios sociales	186.794	146.804
Honorarios por pagar	-	573
Alquileres y comunicaciones por pagar	646.094	13.785
Electricidad	57.670	69.050
Otros	<u>28.748</u>	<u>30.007</u>
	US\$ <u>1.304.537</u>	<u>745.404</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Reserva para Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$ 772.760
Provisión cargado al gasto	442.132
Pagos	<u>(44.615)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.170.277
Provisión cargada al gasto	<u>218.443</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ <u>1.388.720</u>

Tal como se explica en la nota 1 (k), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la reserva jubilación patronal corresponde al 99% y 93%, respectivamente del valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía, en base a las disposiciones tributarias vigentes. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US\$ 943.812	851.299
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)	156.052	157.824
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 20 años	253.210	161.154
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>53.828</u>	<u>60.743</u>
	US\$ <u>1.406.902</u>	<u>1.231.020</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>3,55%</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la compañía.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia del saldo del efecto neto del proceso de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta resulta de la aplicación de la tasa impositiva corporativa de impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, así:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	2.410.265	3.235.328
Más gastos no deducibles		<u>55.062</u>	<u>3.115</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>2.465.327</u>	<u>3.238.443</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>616.332</u>	<u>809.611</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,00%</u>	<u>25,00%</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	US\$	2005		2004	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		173.984	235.754	173.984	24.977
Impuesto a la renta del año		-	616.332	-	809.611
		<u>173.984</u>	<u>852.086</u>	<u>173.984</u>	<u>834.588</u>
Menos:					
Pago de impuesto a la renta		-	235.754	-	24.977
Impuestos retenidos por terceros		-	614.715	-	573.857
		<u>-</u>	<u>850.469</u>	<u>-</u>	<u>598.834</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>173.984</u>	<u>1.617</u>	<u>173.984</u>	<u>235.754</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2005.

(14) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2005 y 2004 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente:

	US\$	2005		2004	
		CHF	EUR	CHF	EUR
Pasivos:					
Cuentas por pagar – comerciales y posición pasiva, neta		<u>1.689</u>	<u>88.320</u>	<u>26.520</u>	<u>123.277</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

Moneda	Por cada US\$1	
	2005	2004
Franco Suizo (CHF)	1,31	1,12
Euro (EUR)	<u>0,84</u>	<u>0,73</u>

(Continúa)

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

- En agosto del 2001 Ecuajugos S. A. fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con la Orden de Determinación No. SRI-DRN-2001-25 con el objeto de determinar las diferencias de pago a favor del fisco en la declaración presentada por la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio económico de 1998. Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la autoridad tributaria notifica a la Compañía con el acta de determinación No.172003-00000015-1, y emite una nota de crédito por US\$15.691, más los respectivos intereses.

La Compañía acogiendo a las disposiciones vigentes, presentó el respectivo reclamo ante el Tribunal Distrital Fiscal para dejar sin efecto dicha resolución, debido a que la declaración de impuesto a la renta del ejercicio 1998 presenta un pago indebido de impuesto a la renta por US\$59.305, valor que ha sido reconocido parcialmente por la autoridad tributaria y en opinión del asesor legal, existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía. El resultado final de este asunto a la fecha de emisión de este informe no puede ser determinado, siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

- Adicionalmente, el 8 de agosto del 2002 la Compañía recibe del Servicio de Rentas Internas el acta de determinación No.172003-00000015-2 correspondiente al ejercicio 1998. Mediante dicha acta, la administración tributaria establece diferencias a pagar por aproximadamente US\$327.434 en concepto de impuesto al valor agregado - IVA.

La Compañía acogiendo a las disposiciones vigentes, presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el respectivo reclamo de impugnación a la acta de determinación del impuesto al valor agregado del ejercicio 1998, siendo opinión del asesor legal que existen sólidos argumentos para que la resolución del Servicio de Rentas Internas sea favorable a la Compañía. A la fecha de emisión de este informe el resultado final de este asunto no puede ser determinado, siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

- Las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de la Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 a 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias, las cuales han determinado diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$139.000 (sin incluir intereses). La Compañía ha impugnado los resultados de dicha revisión ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, quien ha concluido con los trámites respectivos; sin embargo, no ha emitido sentencia alguna siendo criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales que se obtendrá un resultado favorable.

Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido de conocerse los resultados de estos asuntos.

(16) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

ECUAJUGOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	2005			
	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance General:				
Activos:				
Efectivos en caja y bancos	US\$ 1.180.583	-	1.023.240	157.343
Inversiones temporales	-	1.023.240	-	1.023.240
Cuentas por cobrar, neto	7.436.029	-	20.488	7.415.541
Cuentas por cobrar a largo plazo- funcionarios y empleados	<u>-</u>	<u>20.488</u>	<u>-</u>	<u>20.488</u>
Estado de utilidades:				
Costos de las ventas	US\$ 60.339.991	-	310.344	60.029.647
Gastos de operación:				
Reserva para jubilación patronal	-	218.444	-	218.444
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>333.440</u>	<u>91.900</u>	<u>-</u>	<u>425.340</u>
	2004			
	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance General:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 242.165	-	97.655	144.510
Inversiones temporales	-	97.655	-	97.655
Cuentas por cobrar, neto	4.318.708	-	8.900	4.309.808
Cuentas por cobra a largo plazo- funcionarios y empleados	<u>-</u>	<u>8.900</u>	<u>-</u>	<u>8.900</u>
Estado de utilidades:				
Costos de las ventas	US\$ 50.765.199	-	704.714	50.060.485
Gastos de operación:				
Reserva para jubilación patronal	308.358	133.774	-	442.132
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>-</u>	<u>570.940</u>	<u>-</u>	<u>570.940</u>