

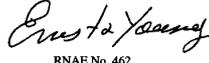
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (Antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)**:

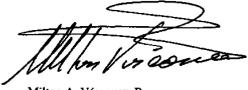
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de **DSM Nutritional Products Holding Ltd.**) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En el año 2005 se emitió una nueva disposición tributaria relacionada con las transacciones con compañías relacionadas, en la cual el sujeto pasivo del impuesto esta obligado a presentar un estudio de precios de transferencia que soporte el valor de mercado de las transacciones entre partes relacionadas. A la fecha de este informe, la gerencia de la Compañía se encuentra evaluando dicho estudio y al momento no se puede determinar el efecto del impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 en caso de haberlo. La gerencia considera que obtendrá el estudio antes de la fecha de presentación de la declaración del Impuesto a la Renta.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hay, que se habrían determinado como necesarios si hubiéramos obtenido el estudio de precios de transferencia mencionado en el párrafo anterior, aplicable a los estados financieros del año 2005, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)**, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por lo años terminados en

Informe de los auditores independientes (continuación)

esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Milton A. Vasconez, R
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
4 de marzo de 2006

DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		251,021	499,458
Inversiones temporales	3	-	706,382
Cuentas por cobrar	4	1,322,394	1,319,590
Inventarios	5	1,605,045	1,352,774
Gastos pagados por anticipado		2,770	2,555
Total activo corriente		3,191,230	3,880,759
Maquinaria y equipo, neto	6	142,493	153,155
Total activo		3,333,723	4,033,914
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		784,371	492,052
Compañías relacionadas	7	205,083	421,832
Cuentas por pagar		45,237	49,928
Pasivos acumulados		74,173	213,967
Impuesto a la renta	12(d)	-	162,410
Total pasivo corriente		1,108,864	1,340,189
Compañía relacionada a largo plazo	8	1,000,000	1,000,000
Reserva para jubilación	13(a)	31,185	22,997
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	792,239	792,239
Reserva legal	10	145,190	63,713
Utilidades por aplicar		255,245	814,776
Total patrimonio de los accionistas		1,193,674	1,670,728
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,333,723	4,033,914

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas		7,250,495	8,916,023
Costo de ventas		(6,095,952)	(6,779,244)
Utilidad bruta		1,154,543	2,136,779
Gastos de operación:			
Administración y ventas	11	(710,042)	(813,406)
Utilidad en operación		444,501	1,323,373
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		-	(6,806)
Otros, neto		(45,878)	(20,322)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		398,623	1,296,245
Provisión para participación a trabajadores		(58,915)	(199,229)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		339,708	1,097,016
Provisión para impuesto a la renta	12(d)	(83,463)	(282,240)
Utilidad neta		256,245	814,776
Utilidad neta por acción		0.32	1.03

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Utilida- des por aplicar	Total
Saldo el 31 de diciembre de 2003	792,239	-	637,128	1,429,367
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 10)	-	63,713	(63,713)	-
Dividendos pagados	-	-	(573,415)	(573,415)
Utilidad neta	-	-	814,776	814,776
Saldo el 31 de diciembre de 2004	792,239	63,713	814,776	1,670,728
Más (menos):				
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 10)	-	81,477	(81,477)	-
Dividendos pagados	-	-	(733,299)	(733,299)
Utilidad neta	-	-	256,245	256,245
Saldo el 31 de diciembre de 2005	792,239	145,190	256,245	1,193,674

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	256,245	814,776
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de operación-		
Depreciación	34,388	25,526
Provisión para jubilación patronal	8,188	3,801
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,804)	5,228
(Aumento) en inventarios	(252,271)	(188,732)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(215)	2,167
Aumento en proveedores	292,319	348,608
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(216,749)	2,249
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(4,691)	1,371
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(139,784)	30,986
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(162,410)	14,936
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>(187,794)</u>	<u>1,061,116</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones neto de retiros de maquinaria y equipo	(23,726)	(96,084)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios pagados	-	(500,000)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	-	1,000,000
Dividendos pagados	(733,299)	(573,415)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(733,299)</u>	<u>(73,415)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(944,819)</u>	<u>888,617</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	1,205,840	317,223
Saldo al final del año	<u>261,021</u>	<u>1,205,840</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DSM Nutritional Products Ecuador S. A. (antes Roche Vitaminas Ecuador S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida el 27 de febrero de 2002, cambió el nombre de Roche Vitaminas Ecuador S. A. a DSM Nutritional Products Ecuador S. A. el 7 de octubre de 2004. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos multivitamínicos para consumo humano y animal. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 13 en el 2005 y 2004 (entre propios y tercerizados). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Manuel Zambrano s/n y Avenida 10 de Agosto.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador (NEC) y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor del mercado.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Las cuentas por cobrar a clientes, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, no excede el valor recuperable.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición, los cuales no exceden el valor de mercado.
- (d) **Maquinaria y equipo-**
La maquinaria y equipo está registrada al costo. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil probable de los bienes.
- (e) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.
- (f) **Provisión para jubilación-**
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año en base a un estudio actuarial, calculado de acuerdo con disposiciones legales vigentes.
- (g) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido.

confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(h) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(i) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(j) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2004 representan depósitos a plazo por US\$706.382, con vencimiento el 17 de enero del 2005 y que genera una tasa de interés anual del 2.25%.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes	1,242,781	1,304,382
Empleados	44,732	15,245
Impuesto a la renta por recuperar	37,762	-
Otros	11,158	14,012
	<u>1,336,443</u>	<u>1,333,639</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro	14,049	14,049
	<u>1,322,394</u>	<u>1,319,590</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	1,185,082	741,202
Materias primas	213,540	183,752
Material de empaque	13,788	14,879
Inventarios en tránsito	194,309	449,978
	<u>1,606,699</u>	<u>1,389,911</u>
Menos - Estimación para obsolescencia	1,654	17,137
	<u>1,605,045</u>	<u>1,362,774</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante el año 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	17,137	17,137
Más (menos):		
Provisiones	1,654	-
Reversiones	(17,137)	-
Saldo al final del año	<u>1,654</u>	<u>17,137</u>

6. Maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la maquinaria y equipo estaba conformada de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Maquinaria y equipo	70,116	47,586	10%
Equipo de computación	69,082	68,912	33%
Equipo de oficina	14,647	14,647	10%
Muebles y enseres	51,051	51,051	10%
Vehículos	15,929	15,929	20%
	<u>220,825</u>	<u>188,105</u>	
Menos - Depreciación acumulada	78,332	44,950	
	<u>142,493</u>	<u>153,155</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2005 y 2004, el movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	153,155	79,597
Más (menos):		
Adiciones neto de ventas y/o bajas	23,726	99,084
Depreciación	<u>(34,388)</u>	<u>(25,526)</u>
Saldo al final	<u>142,493</u>	<u>153,155</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
DSM Nutritional Products Ltd.	148,518	385,833
DSM Nutritional Products Colombia S.A	80,221	25,867
DSM Nutritional Products Brasil Ltd.	7,954	8,505
DSM N.V.	5,968	1,827
DSM Nutritional Products México S.A.	<u>(17,800)</u>	-
Otras	22	-
	<u>205,083</u>	<u>421,832</u>

Durante el año 2005 y 2004 las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de producto terminado y materia prima	3,400,511	5,084,073
Ventas (exportaciones)	<u>61,010</u>	<u>26,529</u>

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

8. Compañía relacionada a largo plazo

Constituye un préstamo otorgado por DSM Finance B. V. compañía relacionada a una tasa de interés del 5% anual, con plazo de 4 años con vencimiento en noviembre de 2008, el pago del capital de la obligación es a su vencimiento.

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social está constituido por 792,239 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Gastos de Administración y ventas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios tercerizados	385,081	467,247
Personal	174,272	221,961
Gastos de viaje	59,048	53,133
Servicios de sistemas de información	33,951	4,517
Depreciación	25,576	25,528
Ariendo	19,674	26,436
Otros	12,442	14,566
	<u>710,042</u>	<u>813,406</u>

12. Impuesto a la renta

(e) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en febrero de 2002.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) **Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables no reinvertidas de acuerdo a la Ley.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable tributario-**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	339,708	1,097,016
Más (menos):		
Gastos no deducibles	(5,856)	31,944
Utilidad gravable 25%	<u>333,852</u>	<u>1,128,960</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>89,463</u>	<u>282,240</u>
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	50,822	29,532
Retenciones en la fuente	70,403	90,298
Impuesto (por recuperar) a pagar	<u>(37,762)</u>	<u>162,410</u>

(e) **Reformas al Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno-**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Si bien a la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos la Gerencia está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado imponible de tales operaciones, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 los efectos de la nueva normativa. Dichos efectos, si los hubiere, serán contabilizados tan pronto se complete su determinación.

13. **Reserva para jubilación e indemnización**

(a) **Reserva para jubilación-**

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante 2005 y 2004, la compañía registró en los resultados del año US\$8,187 y US\$3,801 respectivamente, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004, según el estudio actuarial.

(b) **Reserva por indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compañía no ha efectuado provisiones por este concepto.

La compañía registra las indemnizaciones a los empleados en los resultados del año en que se incurren.