ABCALSA S. A.
(antes BURNS PHILP ECUADOR S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

ABCALSA S. A.
(antes BURNS PHILP ECUADOR S. A.)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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
ABCALSA S. A. :

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de ABCALSA S. A. (antes BURNS PHILP ECUADOR S. A.) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de resultados, 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 ABCALSA 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 auditorias 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 ABCALSA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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

21 de marzo del 2005

CPA. Gino A. Erazo., Socio
Reg. No. 17121

© 2005 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., firma miembro ecuatoriana de KPMG International, cooperativa suiza. Derechos reservados.

Activos		2004	2003
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	744.807	594.784
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuenta de dudoso cobro de US$38.323 en el 2004 y US$ 37.727 en el 2003 (nota 3)		28.858	75.221
		773.665	670.005
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US$ 4.902, en el 2004 (nota 4)		-	2.337.195
		773.665	3.007.200
Gastos pagados por anticipado			
Total activos circulantes			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$420.760 en el 2004 y US$175.1 en el 2003 (nota 5)		7.503.400	800
		300.000	3.630.000
		(2.089.705)	(1.395.058)
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$366.376 en el 2004 y US$189.568 en el 2003 (		5.713.695	2.235.742
Otros activos - depósitos en garantía			
	US$	6.487.360	5.242.942

Sr. Luis Franc Mónica Páez
Gerente dora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financie

ABCALSA S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Ventas netas	US$	3.523.589	2.665.287
Costo de las ventas		1.988.723	1.295.812
Utilidad bruta en ventas		1.534.866	1.369.475
Gastos generales, de administración y ventas		2.200.189	2.162.163
Pérdida en operación		665.323	792.688
Otros gastos (ingresos):			
Intereses pagados (nota 2)		88.061	245.585
Misceláneos, neto		(58.737)	(29.658)
Total otros gastos, neto		29.324	215.927
Pérdida neta (nota 9)	US$	694.647	1.008.615
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 - k)	US$	0,16	1.260,7

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ABCALSA S. A.

Estados de Evolución del Pa

Años que terminaron el 31 de diciemb

(Expresado en dólares de los Estados Uni

		Capital acciones	ca
Saldos al 31 de diciembre del 2002 (no auditados)	US$	800	
Pérdida neta		-	
Aportes para futuras capitalizaciones		-	
Saldos al 31 de diciembre del 2003		800	
Pérdida neta		-	
Transferencia de deuda a largo plazo a aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)		-	
Aportes en especies para aumentos de capital (nota 6)		-	
Aportes para futuras capitalizaciones		-	
Capitalización		7.502.600	(
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US$	7.503.400	

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ABCALSA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	3.458.709	2.389.878
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(3.489.992)	(2.733.989)
Intereses pagados		(132.455)	(237.320)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(163.738)	(581.431)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a la propiedad, planta y equipo		(264.518)	(525.608)
Adiciones a cargos diferidos		(8.555)	(52.377)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo		23.385	48.202
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(249.688)	(529.783)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		-	537.195
Aportes de los accionistas		500.000	750.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		500.000	1.287.195
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		86.574	175.981
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		194.708	18.727
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	281.282	194.708
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Pérdida neta	US$	(694.647)	(1.008.615)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro		3.668	37.727
Depreciación de propiedad, planta y equipo		248.166	168.449
Amortización de cargos diferidos		176.808	164.490
Baja de cargos diferidos		60.932	-
Provisión para obsolescencia de inventarios		4.902	-
Castigos de cuentas por cobrar		(3.072)	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(8.220)	-
Capitalización de intereses		132.456	-
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(64.880)	(275.409)
Inventarios		(122.825)	122.896
Gastos pagados por anticipado		(86)	(19.930)
Otros activos		(600)	(160)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		150.023	217.603
Pasivos acumulados		(46.363)	11.518
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US$	(163.738)	(581.431)

Sr. Luis Francisco Valenzuela
Gerente General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en la ciudad de Quito – Ecuador, mediante escritura pública del 12 de agosto del 2002. Mediante Resolución No. 04.Q.I.J.4436 del 16 de noviembre del 2004, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó el cambio de denominación social de Burns Philp Ecuador S. A. a Abcalsa S. A.

El objeto social de la Compañía es realizar operaciones relativas a la producción, fraccionamiento, conservación, bodegaje, compra, venta, distribución, comercialización, importación y exportación de toda clase de productos afines con la alimentación humana y animal; en particular, y sin que implique limitación, de materias primas, productos y subproductos agropecuarios y accesorios de panificación y confitería, lácteos, levaduras, extractos de levadura, harina aditivos, polvos para hornear, grasas, margarinas, alimentos azucarados, aceites, esencias, etc..

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, 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 y 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), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad en lo que aplica a la Compañía se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido que resulte de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(Continúa)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la revelación del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, entre otros.

(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) 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 a un análisis individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el método de promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo de adquisición y se presenta neto de la depreciación acumulada.

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 cargan al gasto a medida que se efectúan.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos. Las tasas de depreciación anual utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10% y 25%
Muebles y enseres e instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20% y 33%

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen principalmente el derecho de llave, marcas y los gastos incurridos para el lanzamiento de nuevos productos, los cuales están registrados al costo.

El derecho de llave representa el exceso entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos y pasivos a la fecha de adquisición del negocio.

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 5% anual para el derecho de llave y marcas.

(Continúa)

(i) Reconocimiento de Ingresos

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

(j) Reconocimiento de Gastos

La Compañía reconoce los gastos por el método de causación.

(k) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 es de 4.358.863 acciones y en el 2003 fue de 800 acciones, con un valor nominal de US$ 1 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 son las siguientes:

		2004	2003
Balance General :			
Activos:			
Inventarios			
Ventas de inventarios	US$	26.455	-
Propiedad, planta y equipo:			
Ventas de maquinaria y equipo		15.020	-
Adiciones – equipos de computación - programas		120.000	-
Estado de Resultados :			
Costo de ventas - compras	US$	621.071	18.448
Otros gastos (ingresos) - intereses pagados		88.061	245.585

La Compañía en el 2004 y 2003 efectuó compras de materias primas y producto semielaborado a sus compañías relacionadas del exterior por aproximadamente US$ 621.071 en el 2004 y US$ 18.448 en el 2003.

(Continúa)

La Compañía mantiene un convenio de crédito con Burns Philp South América Pty. Limited, mediante el cual se establece una línea de crédito de US$3.000.000 a 5 años plazo, con vencimiento final el 31 de octubre del 2007 y sujeto a una tasa de interés anual libor más 10 puntos porcentuales. La Compañía debe cancelar el principal del préstamo en la fecha de vencimiento final del convenio y los intereses deben ser cancelados en forma semestral; los intereses no cancelados son sujetos a capitalización y devengan intereses. En virtud de dicho convenio, la Compañía al 31 de diciembre del 2003 ha recibido desembolsos por aproximadamente US$2.211.944 y se ha capitalizado intereses por aproximadamente US$125.251. Durante el año 2004 se capitalizaron intereses por aproximadamente US$132.455, la que originó una obligación por un total de US$2.469.650. El gasto por interés fue de US$88.061 en el 2004 (US$ 245.585 en el 2003)

La Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2004 decidió aumentar el capital social, mediante compensación de créditos por aproximadamente US$2.469.650.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Balance General:			
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores – compañías relacionadas:			
Calza Perú S. A. C.	US$	304.206	23.757
Calsa Levadura Uruguaya S. A.		-	5.940
Calza Colombia S. A.		81.299	-
Calza Compañía Argentina Levaduras		90.000	8.710
	US$	475.505	38.407
Pasivos acumulados - intereses por pagar	US$	-	44.394
Deuda a largo plazo	US$	-	2.337.195

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004	2003
Clientes	US$	508.213	387.110
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		38.323	37.727
		469.890	349.383
Anticipos a proveedores		128.998	-
Empleados		4.639	9.265
Impuesto al valor agregado - IVA		23.998	255.244
Impuesto a la renta retenido por terceros		35.551	14.834
Otras		42.750	12.816
	US$	705.826	641.542

(Continúa)

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de cuentas por cobrar clientes incluye saldos originados en la compra del negocio, efectuada en noviembre del 2002, los mismos que han sido recuperados al 31 de diciembre del 2004. El saldo de cuentas por cobrar - clientes no genera intereses y tienen plazos entre 30 y 90 días.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		2004	2003
Saldo al inicio del año	US$	37.727	-
Provisión cargada al gasto		3.668	37.727
Castigos		(3.072)	-
Saldo al final del año	US$	38.323	37.727

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004	2003
Materias primas	US$	129.017	75.995
Productos terminados		71.668	30.443
Productos en proceso		-	7.945
Envases y embalajes		34.488	17.732
Repuestos y suministros		9.348	7.764
En tránsito		18.183	-
		262.704	139.879
Menos provisión para obsolescencia		4.902	-
	US$	257.802	139.879

El saldo al 31 de diciembre del 2004 de la provisión para obsolescencia de inventarios corresponde al gasto registrado por la compañía en el año 2004.

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de los saldos de la propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue: