KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

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

93372

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. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoria incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoria 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.

Como se explica más ampliamente en la nota 10 a los estados financieros adjuntos, a la fecha de este informe la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencias requerido por el Servicio de Rentas Internas, sobre las operaciones efectuadas con partes relacionadas domiciliadas en el exterior. Adicionalmente no hemos recibido la respuesta de un abogado de la Compañía a nuestra carta indagatoria de auditoría. Debido a esta situación, no pudimos determinar el efecto que la disposición de estos asuntos pudiera tener en los estados financieros adjuntos.

Como se explica más ampliamente en la nota 5 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene maquinaria y equipos no utilizados por un valor neto de US$70.757 de los cuales US$62.842 la Compañía no ha realizado una valuación, por lo que el efecto de esta desviación de los principios de contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y en los resultados de sus operaciones no se ha determinado.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido examinar la respuesta del abogado y el informe integral de precios de transferencia según se indica en el párrafo tercero, y los efectos del asunto indicado en el párrafo cuarto los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Abcalsa 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.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

13 de marzo del 2006

Gino A. Erazo, Socio
Registro Nº 17121

SUPERINTENDENCIA DE CÍAS
DIVISIÓN INFORMÁTICA
27 ABR. 2006
Mercy Cruz

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

ABCALSA S. A.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

Activos		2005	2004
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	333.855	281.282
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$77.006 en el 2005 y US$ 38.323 en el 2004 (nota 3)		833.983	705.826
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US$8.989 en el 2005 y US$4.902 en el 2004 (nota 4)		341.858	257.802
Gastos pagados por anticipado		34.492	35.901
Total activos circulantes		1.544.188	1.280.811
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 3)		10.400	-
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$561.514 en el 2005 y US$420.760 en el 2004 (nota 5)		1.061.382	1.112.080
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$588.294 en el 2005 y US$366.376 en el 2004 (nota 6)		3.864.391	4.086.309
Otros activos - depósitos en garantía		5.960	8.160
	US$	6.486.321	6.487.360

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2005	2004
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 7)	US$	567.459	744.807
Pasivos acumulados – beneficios sociales		30.442	28.858
Total pasivos circulantes		597.901	773.665
Reserva para jubilación patronal (nota 8)		22.899	-
Total pasivos		620.800	773.665
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 7.503.400 acciones de US $1 cada una		7.503.400	7.503.400
Aportes para futuras capitalizaciones		1.100.000	300.000
Déficit		(2.737.879)	(2.089.705)
Patrimonio de los accionistas, neto		5.865.521	5.713.695
Compromisos			
	US$	6.486.321	6.487.360

Sr. Nicolas Martinez
Apoderado General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

ABCALSA S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		2005	2004
Ventas netas (nota 2)	US$	4.592.565	3.523.589
Costo de las ventas (nota 2)		2.783.703	1.988.723
Utilidad bruta en ventas		1.808.862	1.534.866
Gastos generales, de administración y ventas		2.531.332	2.200.189
Pérdida en operación		722.470	665.323
Otros gastos (ingresos):			
Intereses pagados (nota 2)		-	88.061
Misceláneos, neto		(74.296)	(58.737)
Otros (ingresos) gastos, neto		(74.296)	29.324
Pérdida neta (nota 9)	US$	648.174	694.647

Sr. Nicolás Martínez
Apoderado General

Sra. Mónica Páez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ABCALSA 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	Aportes para futuras capitalizaciones	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	800	3.630.000	(1.395.058)	2.235.742
Pérdida neta		-	-	(694.647)	(694.647)
Transferencia de deuda a largo plazo a aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)		-	2.469.650	-	2.469.650
Aportes en especies para aumentos de capital (nota 6)		-	1.202.950	-	1.202.950
Aportes en efectivo para futuras capitalizaciones		-	500.000	-	500.000
Capitalización		7.502.600	(7.502.600)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		7.503.400	300.000	(2.089.705)	5.713.695
Pérdida neta		-	-	(648.174)	(648.174)
Aportes en efectivo para futuras capitalizaciones		-	800.000	-	800.000
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	7.503.400	1.100.000	(2.737.879)	5.865.521

Sr. Nicolás Martínez
Apoderado General

Sra. Mónica Páez
Contadora 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 2005 y 2004

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

		2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US$	4.482.281	3.458.709
Efectivo pagado a proveedores, empleados		(4.937.829)	(3.489.992)
Intereses pagados		-	(132.455)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(455.548)	(163.738)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a la propiedad, planta y equipo		(372.710)	(264.518)
Adiciones a cargos diferidos		-	(8.555)
Producto de la venta de la propiedad, planta y equipo		80.831	23.385
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(291.879)	(249.688)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - aportes de los accionistas		800.000	500.000
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		52.573	86.574
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		281.282	194.708
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	333.855	281.282
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$	(648.174)	(694.647)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro		38.879	3.668
Depreciación de propiedad, planta y equipo		281.869	248.166
Baja de activos fijos		81.138	-
Amortización de cargos diferidos		221.918	176.808
Baja de cargos diferidos		-	60.932
Provisión para obsolescencia de inventarios		20.941	4.902
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(20.428)	(8.220)
Capitalización de intereses		-	132.456
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(164.152)	(67.952)
Inventarios		(104.998)	(122.825)
Gastos pagados por anticipado		1.409	(86)
Otros activos		2.200	(600)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(10.400)	-
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		(180.233)	150.023
Pasivos acumulados		1.584	(46.363)
Reserva para jubilación patronal		22.899	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US$	(455.548)	(163.738)

Sr. Nicolás Martínez
Apoderado 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 N° 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.. La Compañía es subsidiaria de Associated British Foods - ABF, una compañía domiciliada en Inglaterra.

El objeto social de la Compañía es realizar operaciones relativas a la producción, compra, venta, importación y exportación de toda clase de productos para la panificación y pastelería.

(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 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 son presentados 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) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente 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.

(Continúa)

(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	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

(h) Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los cargos diferidos constituyen principalmente el derecho de llave y marcas los cuales están registrados al costo y se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 5% anual.

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.

(i) Reserva para Jubilación Patronal

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

Es política de la Compañía establecer reserva para este beneficio solamente para aquellos empleados que tienen más de 10 años de servicios. El costo del beneficio por jubilación patronal es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes. La Compañía no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(Continúa)

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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 recuperación de la consideración adeudada de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

La Compañía reconoce los gastos por el método de causación.

(k) Pérdida de Acción Ordinaria

La perdida 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 fue de 7.503.400 acciones y en el 2004 fue de 4.358.863 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. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(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 2005 y 2004 son las siguientes:

La Compañía en el 2005 y 2004 efectuó compras de materias primas y producto semielaborado a sus compañías relacionadas del exterior por aproximadamente US$1.024.970 y US$621.071, respectivamente.

La Compañía ha firmado con Sudamericana de Levaduras Sociedad Anónima de Inversiones, un contrato por la provisión de servicios de asistencia técnica. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 el gasto por servicios de asistencia técnica es de US$42.000.

En el 2005 y 2004 la Compañía importó de sus compañías relacionadas del exterior, maquinarias y equipos de computación – programas por un valor de US$27.379 y US$120.000, respectivamente. Adicionalmente durante el 2005 efectuó la venta de maquinaria por un valor de US$44.883 (US$15.200 en el 2004).

La Compañía durante el 2005 efectuó venta de inventarios a Calsa Colombia S. A. por un valor de US$12.863 y en el 2004 a Calsa Perú S. A. C. por US$26.455.

(Continúa)

En años anteriores la Compañía entró en 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 a tasa de interés anual libor más 10 puntos porcentuales; a pagarse el principal del préstamo en la fecha de vencimiento final del convenio y los intereses en forma semestral; los intereses no cancelados son sujetos a capitalización y devengan intereses. Durante el año 2004 se capitalizaron intereses por aproximadamente US$132.455, (cifra que incluye US$88.061 devengada en el 2004) la que originó una obligación por un total de US$2.469.650, deuda que fue extinguida mediante compensación en el aumento del capital social de la Compañía que resolvió la Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2004.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas:			
Calsa Perú S. A. C.	US$	44.883	-
Calsa Colombia S. A.		2.947	-
	US$	47.830	-
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores – compañías relacionadas:			
Calsa Perú S. A. C.	US$	277.915	304.206
Sudamericana de Levaduras S. A. de Inversiones		31.500	-
Calsa Colombia S. A.		-	81.299
Calsa Compañía Argentina Levaduras S. A.		-	90.000
	US$	309.415	475.505

(3) Cuentas por Cobrar

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

		2005	2004
Clientes	US$	752.802	508.213
Compañías relacionadas (nota 2)		47.830	-
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		(77.006)	(38.323)
		723.626	469.890
Empleados		17.877	4.639
Menos cuentas por cobrar a largo plazo		(10.400)	-
		7.477	4.639
Anticipos a proveedores		20.792	128.998
Impuesto al valor agregado - IVA		18.234	23.998
Impuesto a la renta retenido por terceros		62.700	35.551
Otras		1.154	42.750
	US$	833.983	705.826

(Continúa)

El saldo de cuentas por cobrar - clientes no genera intereses y tienen plazos entre 30 y 120 días.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		2005	2004
Saldo al inicio del año	US$	38.323	37.727
Provisión cargada al gasto		38.879	3.668
Castigos		(196)	(3.072)
Saldo al final del año	US$	77.006	38.323

(4) Inventarios

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

		2005	2004
Materias primas	US$	162.430	129.017
Productos terminados		116.720	71.668
Envases y embalajes		44.040	34.488
Repuestos y suministros		5.122	9.348
En tránsito		22.535	18.183
		350.847	262.704
Menos provisión para obsolescencia		8.989	4.902
	US$	341.858	257.802

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Saldo al inicio del año	US$	4.902	-
Provisión cargada al gasto		20.941	4.092
Castigos		(16.854)	-
Saldo al final del año	US$	8.989	4.902

(5) Propiedad, Planta y Equipo

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

ABCALSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Trans-ferencias	Saldos al 31 diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Trans-ferencias	Saldos al 31 diciembre del 2005
Terrenos	US$	37.795	-	-	-	37.795	-	-	-	37.795
Edificios		149.205	-	-	-	149.205			255.322	404.527
Maquinaria y equipos		537.654	-	(14.465)	43.465	566.654	4.701	(244.297)	160.754	487.812
Muebles y enseres		72.246	-	-	(47.145)	25.101	-	-	7.061	32.162
Equipos de computación		233.812	121.995	-	3.680	359.487	5.145	(2.958)	384	362.058
Vehículos		241.898	32.776	(3.298)	5.722	277.098	56.843	(35.399)	-	298.542
Obras en curso		13.475	109.747	-	(5.722)	117.500	306.021	-	(423.521)	-
		1.286.085	264.518	(17.763)	-	1.532.840	372.710	(282.654)	-	1.622.896
Menos depreciación acumulada		(175.191)	(248.166)	2.597	-	(420.760)	(281.869)	141.115	-	(561.514)
	US$	1.110.894	16.352	(15.166)	-	1.112.080	90.841	(141.539)	-	1.061.382

(Continúa)

El saldo de maquinaria y equipos incluye US$70.757 de maquinaria y equipos que no están siendo utilizados por la Compañía, debido a cambios en sus procesos productivos; la Compañía durante el 2006 realizó ventas de equipos por US$33.000 que incluyen US$7.915 correspondientes a maquinaria y equipos no utilizados. La Compañía esta realizando gestiones para la realización de esta maquinaria y equipo.

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Lanzamiento nuevos productos	US$	52.377	8.555	(60.932)	-	-	-
Derecho de llave		3.249.735	-	-	3.249.735	-	3.249.735
Marcas		-	1.202.950	-	1.202.950	-	1.202.950
		3.302.112	1.211.505	(60.932)	4.452.685	-	4.452.685
Menos amortización acumulada		189.568	176.808	-	366.376	221.918	588.294
	US$	3.112.544	1.034.697	(60.932)	4.086.309	221.918	3.864.391

El derecho de llave constituye el valor de la adquisición generada en la compra de los activos del negocio.

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de marcas corresponde a las marcas de fábrica (Arkady, Fleishmanns, dibujo rectangular y super yema fleishmanns) registrados legalmente en el Ecuador por Burns Philp South America Pty Limited y que fueron aportados como aumento de capital efectuado por la compañía e inscrito en el Registro Mercantil el 24 de septiembre del 2004.

Las marcas han sido valoradas al precio justo de mercado en base de un informe técnico efectuado por un profesional independiente debidamente acreditado por el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Competitividad (MICIP). Dicha valoración ha sido aceptada por el MICIP.

(7) Cuentas por Pagar

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

		2005	2004
Proveedores:			
Terceros:			
Exterior	US$	4.690	24.542
Locales		152.776	167.083
Compañías relacionadas (nota 2)		309.415	475.505
		466.881	667.130
Retenciones e impuestos por pagar		62.843	50.471
Honorarios por pagar		11.000	12.722
Otras		26.735	14.484
	US$	567.459	744.807

(Continúa)

(8) Reserva para Jubilación Patronal

Según se indica en la nota 1(i) todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tiene derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales laborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método utilizado es el "Prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimo de servicio, sin edad mínima de retiro. Al 31 de diciembre del 2005 la reserva para jubilación patronal corresponde a los empleados de la Compañía con un período de antigüedad mayor a 10 años. 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 es como sigue:

Trabajadores con tiempo de servicio comprendido entre 20 y 25 años	US$	6.072
Trabajadores con tiempo de servicio comprendido entre 10 y 20 años		16.827
	US$	22.899

(9) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US$2.621.736 (US$2.124.037 en el 2004). De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

La siguiente es la conciliación entre la pérdida neta y la pérdida tributaria por el año 2005 y 2004:

		2005	2004
Pérdida neta	US$	(648.174)	(694.647)
Más gastos no deducibles		191.223	31.712
Pérdida tributaria	US$	(456.951)	(662.935)

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

(Continúa)

(10) Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el 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-DGER2005-0640, 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 periodo 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 la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencia, consecuentemente, no es posible determinar si ajustes a las pérdidas tributarias serán requeridas como resultado del mismo. El plazo para entregar el informe integral de precios de transferencia al Servicio de Rentas Internas vence en octubre del 2006.

(11) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene contratos de arrendamiento por las oficinas administrativas y las bodegas, cuyos plazos son de uno y dos años con vencimiento en septiembre del 2006 y julio del 2007, respectivamente, renovables automáticamente cada año. El gasto por este concepto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió a US$42.695 y US$31.200, respectivamente. Los pagos futuros mínimos bajo el contrato de arrendamiento antes indicado es como sigue: US$27.480 en el 2006 y US$2.100 en el 2007.