



Archer Daniels Midland Company

Archer Daniels Midland Company registró un récord de ganancias de US\$ 1,04 mil millones, o US\$ 1,59 por acción, en el ejercicio fiscal 2005, a la vez que incrementó el rendimiento del capital de los accionistas en un 13,6% a inicios del año. El rendimiento financiero récord del ejercicio fiscal 2005 continúa un patrón de rentabilidad que se extiende por más de 100 años.

ADM es uno de los procesadores de semillas de soja, maíz, trigo y cacao más grandes del mundo, que provee productos tales como harinas proteicas, aceites, edulcorantes, etanol y harina a clientes de todo el planeta. Más de 25.000 empleados en más de 500 plantas de procesamiento y distribución agrícolas aplican los conocimientos del mercado y el criterio justo—capital intelectual—para crear y mantener relaciones con los clientes. Si bien muchos productos de ADM son productos básicos, la Compañía se distingue por su gestión logística, programas de certificación de calidad y soporte de desarrollo de productos, entre otros servicios valorados por los clientes.

En la actualidad, ADM está beneficiándose por las inversiones realizadas en las décadas pasadas, incluyendo productos tales como el etanol y el cacao, junto con el posicionamiento de los activos para soportar la creciente demanda en Asia. Las nuevas iniciativas, ya sean inversiones independientes o asociaciones con otras empresas, se concentran en las tendencias establecidas en el mercado así como en las oportunidades emergentes creadas por el cambio de la economía energética.

Si bien los mercados de ADM pueden ser volátiles a corto plazo, la Compañía ha demostrado un registro histórico a largo plazo de inversiones exitosas en los mercados agrícolas. ADM está aplicando este capital intelectual y financiero esencial para continuar construyendo dicho registro histórico.

CONTENIDO

Información Financiera	1
Carta a los Accionistas	2
Resourceful by Nature (Ricos por naturaleza)	4
Análisis Financiero de la Gerencia	23
Estados Financieros y Notas	35
Datos Financieros Trimestrales	54
Precios de Mercado y Dividendos de las Acciones Ordinarias	55
Resumen de Diez Años	56
Directores	58
Comité Ejecutivo	60
Funcionarios Corporativos	61
Información para Accionistas	62

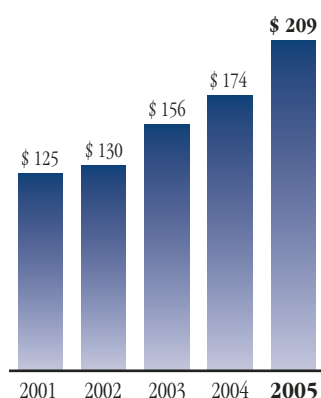
Información Financiera

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(Expresada en miles de dólares excepto los datos por acción)</i>	
Ventas netas y otras ganancias operativas	\$ 35.943.810	\$ 36.151.394
Ganancias Netas	1.044.385	494.710
Dividendos en efectivo	209.425	174.109
Incorporaciones brutas a bienes, planta y equipos	647.378	620.633
Depreciación	664.652	685.613
Capital de trabajo	4.343.837	3.588.759
Bienes, planta y equipos netos	5.184.380	5.254.738
Deuda a largo plazo	3.530.140	3.739.875
Capital de los accionistas	8.433.472	7.698.216
Promedio ponderado de acciones en circulación - básico	654.242.000	647.698.000
Promedio ponderado de acciones en circulación - diluido	656.123.000	649.810.000
Por acción ordinaria		
Ganancias netas - básico	\$ 1,60	\$ 0,76
Ganancias netas - diluido	1,59	0,76
Dividendos en efectivo	0,32	0,27
Capital de trabajo	6,68	5,51
Capital de los accionistas	12,97	11,83
Número de accionistas	23.091	24.394
Número de empleados	25.641	26.317

Ganancias por acción
(en dólares)



Dividendos en efectivo
(expresado en millones)



Capital de los accionistas
(expresado en miles de millones)



Estimados Accionistas:



El año pasado, ADM informó ganancias netas de US\$ 1 mil millones, lo que produjo una cifra de dos dígitos en el rendimiento del capital de los accionistas. Estos resultados reflejan la aplicación de nuestro capital intelectual en la administración de nuestra red de activos globales. Nuestros sólidos flujos de caja fueron reinvertidos en nuestros negocios, usados para fortalecer nuestro balance general, y devueltos a nuestros accionistas como dividendos y recompras de acciones. Nuestra condición financiera es sólida y estamos posicionados para aprovechar las oportunidades futuras de nuestros mercados.

La base de nuestro negocio es el procesamiento agrícola. Ya sea que estemos creando etanol a partir del maíz, harina proteica a partir de las semillas oleaginosas, harina a partir del trigo, o produciendo cientos de otros productos, ADM es el eslabón esencial entre la granja local y la economía global. Reconocemos el valor sustentable que recibimos de las bondades de la naturaleza. Este valor se puede expandir y nos sentimos muy alentados por la confluencia de las tendencias globales actuales.

La primera entre estas tendencias es el crecimiento importante en la economía de las naciones más pobladas del mundo, en especial China e India. En estas naciones, y a través de la mayor parte de Asia, el desarrollo económico está siguiendo un patrón predecible. El desarrollo conduce a la expansión de los ingresos, un incremento de la clase media y un aumento en la demanda de proteínas. En la actualidad, ADM está posicionada con inversiones globales para atender a estas necesidades crecientes. Hemos invertido en la contratación de cosechas, en plantas de distribución y procesamiento que apoyen el aumento de las expectativas de los consumidores. Lo mismo es cierto en Europa Oriental, en donde hemos invertido en plantas para atender a los mercados crecientes.

El crecimiento económico también dirige la demanda de energía, y las inversiones de ADM en la producción de etanol y biodiesel resultan oportunas.

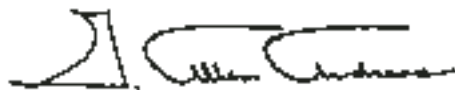


Guiados por el crecimiento de la demanda energética de China e India, junto con la expansión de los requerimientos en Norteamérica y Europa, los mercados energéticos globales están creando nuevas oportunidades para los combustibles derivados de las cosechas renovables.

La tecnología completa la ecuación para la expansión del valor agrícola. Además de que ADM sirve como eslabón esencial entre la granja y la economía global, nos estamos convirtiendo cada vez más en un eslabón esencial entre las tecnologías innovadoras y la experiencia de producción. El precio más alto del petróleo y el ajustado suministro energético crean nuevas restricciones en muchas industrias. ADM está expandiendo sus asociaciones de investigación para desarrollar productos alternativos a partir de materia prima vegetal agrícola, renovable. Mientras cerramos el verano de 2005, observamos mayores evidencias de que el valor agrícola aumentará abruptamente alrededor del planeta, lo que registrará las oportunidades de ADM a corto y largo plazo.

No existe una ruta directa desde las oportunidades que hoy descubrimos a los resultados fiscales futuros. Confiamos que las tendencias a largo plazo están surgiendo para soportar el importante crecimiento potencial en nuestra industria. Así como nos hemos comprometido con ustedes en el pasado, invertiremos en el futuro con disciplina, para crear un rendimiento creciente para nuestros accionistas.

Atentamente,



G. Allen Andreas
Presidente de la Junta Ejecutiva y Gerente General

Resourceful by Nature (Ricos por naturaleza)

El Capital Intelectual Rige
el Mayor Rendimiento de
las Plantas e Inversiones
Globales de ADM

“Los integrantes de nuestra cuenta son muy responsables; obviamente valoran nuestro negocio. Verifican con los compradores y el personal de las plantas para asegurarse de que todo esté bien. Tenemos que trabajar duro para ganar las ventas en nuestros almacenes y apreciamos el hecho de que ADM trabaje duro para mejorar nuestros productos”.

Gary Oelrich
Gerente de Adquisiciones Senior
The Kroger Co.

El capital intelectual es la diferencia entre un piano y un concierto, el ingrediente que transforma la tela en ropa y la pintura en cuadros. En los negocios, es la diferencia entre una inversión de capital y el rendimiento de dicha inversión.

Si bien no aparece en el balance general, el capital intelectual es un rector principal del posicionamiento competitivo y la rentabilidad para Archer Daniels Midland. En los mercados globales y locales en donde compete ADM, el rendimiento de la inversión en activos y operaciones requiere un conocimiento profundo y a largo plazo del negocio agrícola. ADM debe tomar las decisiones correctas - ya sea en la contratación de cosechas, en las que los precios pueden cambiar minuto a minuto, o en la inversión en plantas de procesamiento de 40 años de antigüedad.

ADM ha establecido una fuerte posición competitiva a través de su red global de plantas de producción y procesamiento, centro de distribución y equipo de transporte. Estos activos ofrecen gran flexibilidad y capacidad para satisfacer la demanda global cambiante y los patrones de comercialización, tanto a diario como a largo plazo.

Al mismo tiempo, no es suficiente crear, simplemente, una red global de activos. Igualmente crítica es la elección del sitio y del momento. Si se invierte muy anticipadamente en un mercado en crecimiento, el capital invertido permanece ocioso durante años, generando muy poco o ningún rendimiento. Sin embargo, si se ingresa muy tarde a un mercado, es probable que los competidores hayan capturado una importante participación del mercado.



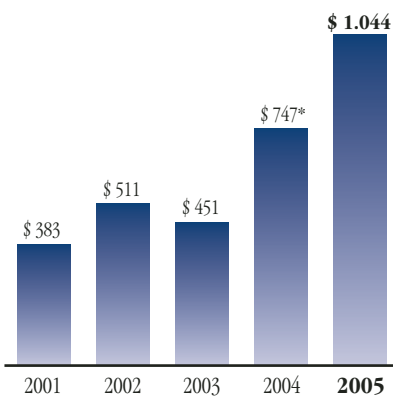


Cada día brinda nuevas oportunidades a quienes están preparados para invertir el capital intelectual y el financiero que rigen el crecimiento a largo plazo. El récord de ADM en servicio al cliente, procesamiento agrícola y rendimiento financiero proviene de una red insuperable de plantas y de los impactantes conocimientos de más de 25.000 empleados. Muchas personas miran una granja y ven maíz, o semillas de soja o trigo. En Archer Daniels Midland, vemos las oportunidades.

“ADM reconoce que usted puede vender un producto básico, pero no tiene que tratarlo como producto básico. Eso marca nuestra diferencia”.

Gerente de Calidad
Major Beverage Company

Ganancias netas
(en millones)



*Representa las ganancias netas de US\$ 495 millones del año 2004 más US\$ 252 millones netos de cargos fiscales relacionados con la conciliación del litigio de HFCS en 2004.



El capital intelectual que lleva al éxito es difícil de medir a corto plazo, pero el rendimiento a largo plazo provee una evidencia insuperable de su impacto. **ADM ha reportado más de 100 años de rentabilidad ininterrumpida - un fuerte indicador del conocimiento que rige a las decisiones.** Observando las décadas pasadas, las inversiones exitosas de la Compañía en los mercados asiáticos, las plantas de cacao, el etanol norteamericano y otras oportunidades de crecimiento reflejan todas iniciativas a largo plazo buscadas con conocimiento. El récord financiero del año 2005, después de un sólido 2004, refleja inversiones efectivas en importantes operaciones, asociaciones y otras oportunidades.

La rentabilidad del ejercicio fiscal 2005 continúa un patrón construido durante los últimos años, con el despliegue del capital financiero e intelectual de formas cada vez más efectivas. Durante los últimos cinco años, por ejemplo, las ganancias netas se han más que triplicado, mientras que el neto de bienes, plantas y equipos requeridos para producir dichos resultados disminuyó realmente un 2%. Durante el mismo período, el rendimiento del capital a comienzos del año aumentó a 13,6% de 6,3%.

Estas ganancias no produjeron una pequeña medición a partir del mayor esfuerzo para incrementar al máximo el rendimiento a largo plazo del capital invertido por los accionistas. Si bien el posicionamiento global y la expansión de activos han resultado críticos para el crecimiento en las décadas pasadas, el énfasis de la Compañía ha cambiado en los años recientes a incrementar el rendimiento a partir de la red existente. Por supuesto, se han realizado inversiones nuevas, pero el balance relativo ha cambiado según lo evidencia el potencial de la red global de ADM. Las mejoras del rendimiento financiero fluyen a partir de un mayor énfasis en la eficiencia, el despliegue de activos en segmentos de mayor crecimiento o



El desarrollo económico lleva al crecimiento de los ingresos y aumenta la demanda de productos de más calidad y nutrición en casi cualquier país. La expansión industrial en China ha creado varios mercados crecientes para ADM, desde las harinas de soja que se usan como forraje para animales hasta los aceites de soja refinados que se venden en los almacenes minoristas. La expansión de ADM en contratación de plantas en Sudamérica y en inversiones en asociaciones para plantas de procesamiento en China aportan un fuerte compromiso de capital y talento a uno de los motores más poderosos del crecimiento económico mundial.

“ADM es una gran compañía, pero nos trata como si fuéramos su único cliente. Cuando compramos, intentamos usar ADM más y más...”

Michael Oliveri
Vicepresidente, Compras/Planificación
NBTY Inc.

mayor valor, y la disciplina de limitar la inversión en los casos en los que la necesidad de nuevas capacidades importantes podrían interrumpir el balance entre los costos al ingreso y los precios de la producción.

Al mismo tiempo, la Compañía ha incrementado su colaboración y planificación con muchos clientes, elevando la cadena de valor y solidificando las relaciones a largo plazo. En los mercados de los productos básicos, los clientes a menudo buscan un proveedor sobre la base de su capacidad de respuesta, soporte técnico, flexibilidad, experiencia logística y compromiso a largo plazo.

A menudo, los clientes dicen que su elección de ADM se ve fortalecida por la capacidad de la Compañía de administrar la logística de distribución, garantizando la entrega oportuna cuando el servicio de camiones o de ferrocarril no es óptimo.

Otros destacan el soporte que reciben para garantizar los precios a largo plazo o la cobertura efectiva de sus costos en productos básicos. ADM entrega continuamente capital intelectual junto con productos tan variados como edulcorantes de maíz, chocolate, etanol, harina proteica, aceite vegetal y harina.

El conocimiento del producto y el compromiso del cliente conducen a mayores oportunidades de aumentar la cadena de valor en las organizaciones de los clientes, incluyendo el desarrollo conjunto de ingredientes nuevos o reformulados para compañías procesadoras de alimentos e industriales. La experiencia demuestra que la colaboración exitosa crea el potencial para expandir la relación con el cliente.



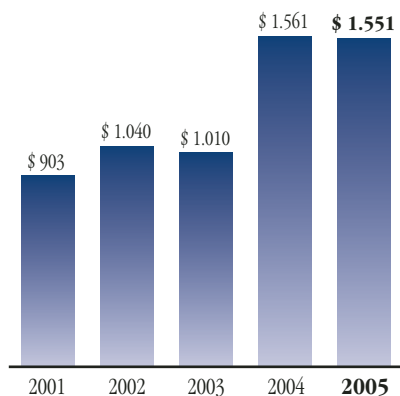


Para el consumidor, un snack al mediodía es una comida relativamente simple, sin embargo, el proceso de desarrollar una nueva línea de snacks es altamente complejo. En 2005, mientras Flowers Foods desarrollaba su nueva línea de pasteles snack saludables, Mrs. Freshley's Snack-Away, el equipo de investigación de ADM trabajó junto con el equipo de Investigación y Desarrollo y el de comercialización de Flower's para perfeccionar el balance nutritivo, el gusto, el sabor en boca y la efectividad de la producción.

“Verdaderamente nos sentimos cómodos después de acordar con ADM la entrega de lo que comprometieron. El mejor término que puedo emplear es “cómodos”. ”

Jim Thomas
Vicepresidente, Compras
de Ingredientes de Forrajes
Pilgrim's Pride Corporation

Segmento de Ganancias Operativas
(en millones)



Observando la próxima década, el capital intelectual de ADM está cada vez más concentrado en las oportunidades de productos nuevos o expandidos tanto en los mercados actuales como en los no tradicionales. En los mercados existentes, ADM está poniendo el énfasis en la eficiencia, en las relaciones de clientes, en la rentabilidad principal y en la gama de productos como rectores fundamentales del crecimiento. No obstante, tanto dentro como detrás de esos mercados, las tendencias globales sugieren el potencial para el cambio fundamental.

El único rector más grande del cambio en la actualidad es el costo de la energía, específicamente los costos de los productos basados en petróleo. Mientras los precios del petróleo quebraron la marca de US\$ 60 por barril en el verano de 2005, los consumidores de energía se concentraron en cambios posibles a largo plazo en sus mercados. La salida de fondos hacia las naciones que controlan la mayoría del suministro de petróleo en el mundo se ha acelerado, incrementando el déficit comercial de muchas naciones importadoras. Al mismo tiempo, el terrorismo y la inestabilidad política en muchas partes del planeta hicieron surgir las preguntas sobre la seguridad de las provisiones. Complicando más aún esta ecuación, las economías de alto crecimiento en Asia están aumentando sus necesidades de recursos energéticos globales.

ÁLCOOL

1,009
1,09

GASOLINA
COMUM

2,149
2,17

À VISTA =

Cuando los conductores tienen la posibilidad de elegir el combustible para sus vehículos, a menudo eligen el valor que ofrece el etanol. En Brasil, en donde muchos vehículos pueden funcionar con cualquier mezcla de gasolina y etanol, la economía del etanol producido localmente rige la fuerte demanda de este combustible renovable. Los vehículos flexibles al combustible usado son un componente de la política energética nacional del Brasil para limitar las importaciones de petróleo.



“Medimos nuestras asociaciones con los proveedores mediante un proceso estadístico que se basa en los cumplimientos - ¿obtuvimos el pedido que solicitamos, lo obtuvimos a tiempo y fue de la calidad que requerimos? El cumplimiento de ADM se encuentra dentro del rango del 99,5%”.

Bob Gansel
CFO
Holsum Bakery, Inc.

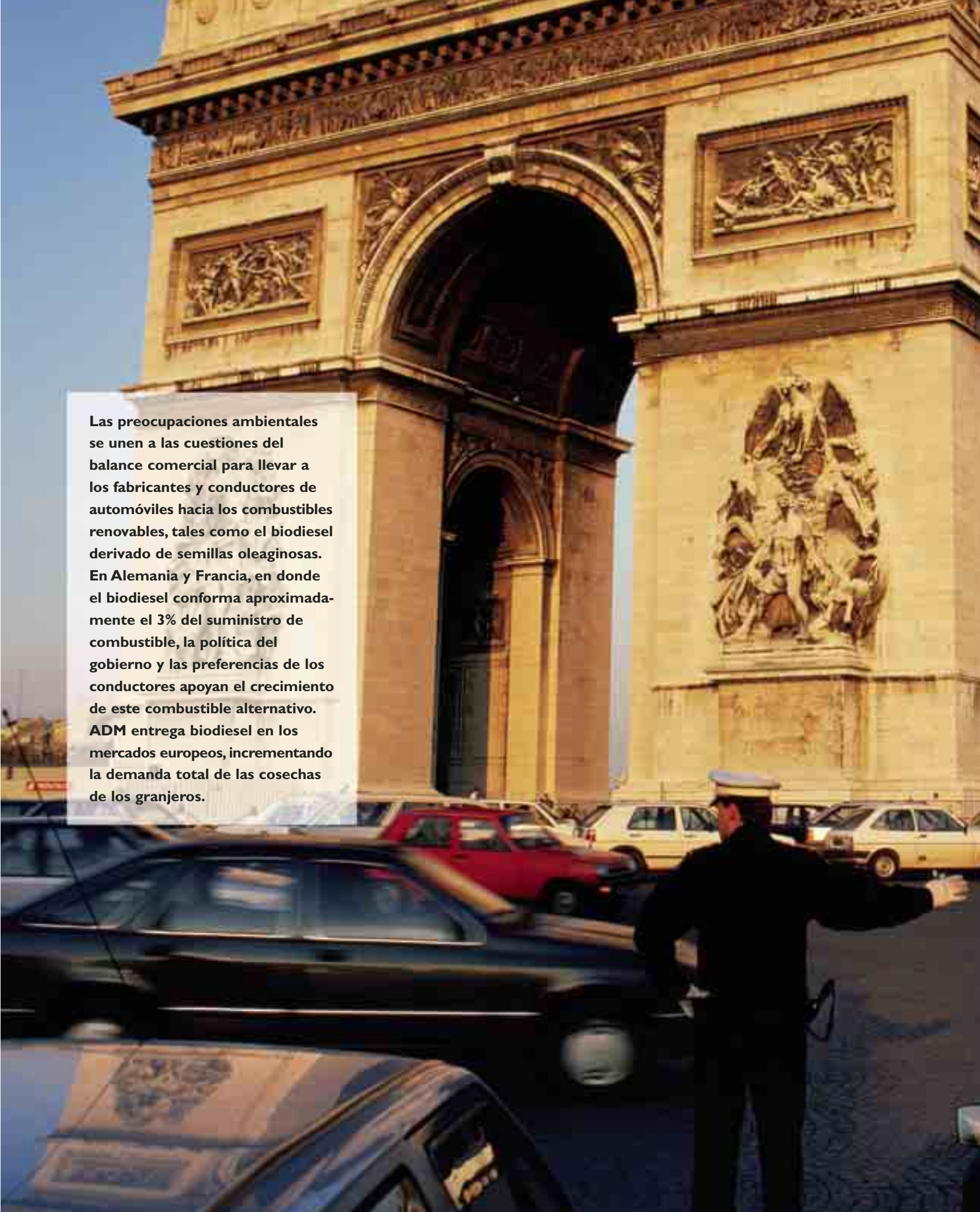


Tomadas en conjunto, estas tendencias ofrecen la posibilidad de generar aumentos sustentables en el precio del petróleo, llevando a costos relativamente más altos tanto para combustibles como para otros productos fabricados a partir del petróleo. Estos costos más altos dan como resultado una economía comparativa atractiva para productos fabricados a partir de recursos renovables.

La respuesta a los altos costos del petróleo y a otros factores está rigiendo la demanda expandida de combustibles alternativos y poniendo un mayor énfasis sobre el uso de los recursos renovables para reemplazar los productos basados en petróleo.

En los Estados Unidos, la demanda de etanol continúa creciendo mientras aumenta el uso de las mezclas de etanol en todo el país. Los vehículos flexibles al combustible, que funcionan con toda la gama entre etanol puro y gasolina pura, ofrecen la posibilidad a largo plazo de elevar la demanda de combustibles renovables. Si bien los vehículos flexibles al combustible no están disponibles en los Estados Unidos, el crecimiento es fuerte en otros rincones del mundo.

En la actualidad, el etanol se mezcla hasta un nivel del 10% en las gasolinas comúnmente disponibles y suma del 3 al 4% del suministro de combustible en Estados Unidos. Si bien hace tiempo que se percibe que el potencial del etanol se limita a menos del 10% de la provisión total de combustible, la reciente llegada del E85, 85% de etanol y 15% de gasolina, sugiere que esta estimación podría ser muy conservadora. En la actualidad, muy pocos vehículos usan mezclas de E85, debido al número relativamente pequeño de vehículos con E85 producidos en los Estados Unidos. No obstante, el potencial es muy real para que el etanol traspase su nicho tradicional como componente pequeño de las mezclas totales de combustibles.

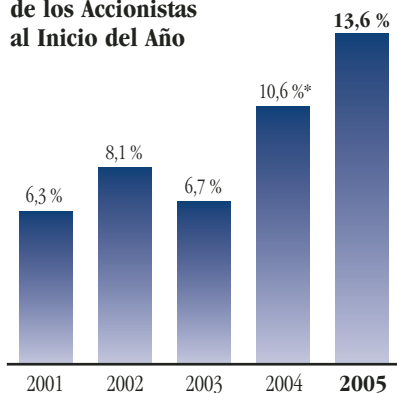
A photograph of the Arc de Triomphe in Paris, France. The monument is a large, ornate stone archway with intricate carvings and a central archway. In the foreground, a traffic cop in a dark uniform and white cap stands with his back to the camera, gesturing towards the traffic. Several cars are visible, including a red car and a white car. The scene is set in a city street with a clear blue sky.

Las preocupaciones ambientales se unen a las cuestiones del balance comercial para llevar a los fabricantes y conductores de automóviles hacia los combustibles renovables, tales como el biodiesel derivado de semillas oleaginosas. En Alemania y Francia, en donde el biodiesel conforma aproximadamente el 3% del suministro de combustible, la política del gobierno y las preferencias de los conductores apoyan el crecimiento de este combustible alternativo. **ADM** entrega biodiesel en los mercados europeos, incrementando la demanda total de las cosechas de los granjeros.

“ADM realiza el compromiso continuo de colaborar en ideas y mejoras de productos nuevos basados en la ciencia. El enfoque es conectar las necesidades del consumidor con lo que resulta posible. Ese también es nuestro enfoque”.

Tom Zimmerman
Vicepresidente, Desarrollo de Negocios
Pharmavite

Rendimiento del Capital de los Accionistas al Inicio del Año



*Representa las ganancias netas de US\$ 495 millones del año 2004 más US\$ 252 millones netos de cargos fiscales relacionados con la conciliación del litigio de HFCS en 2004 como porcentaje del capital de los accionistas al inicio del año.



De manera similar, el uso del biodiesel fabricado a partir de semillas oleaginosas está creciendo en Europa, en donde las mezclas de biodiesel y los combustibles 100% biodiesel se están usando en automóviles y camiones. El biodiesel todavía debe ingresar en las carreteras de los Estados Unidos, en donde los vehículos a gasolina superan vastamente a los vehículos diesel. Nuevamente, la oportunidad de crecimiento a largo plazo resulta substancial.

¿Qué debería regir la expansión continua de la demanda de combustibles alternativos? Los precios del petróleo parecen ser el factor más importante, debido a la demanda y a otras variables. Entre los factores que influyen en el precio de cada barril de petróleo se encuentran los supuestos geopolíticos y ambientales que puedan cambiar a diario y de manera dramática. Para mitigar el riesgo, y aumentar al máximo las oportunidades, ADM está considerando estas oportunidades en diversos frentes. La inversión directa, las asociaciones, el licenciamiento y otros enfoques proveen los medios para capturar los posibles ingresos y líneas de rentabilidad a la vez que administrar los recursos dedicados a una única iniciativa. ADM ha expandido su énfasis en el licenciamiento y en las asociaciones de tecnología como medio para diversificar las líneas de productos, incrementar la línea de valor a partir de las plantas establecidas y desplegar el riesgo de múltiples inversiones.

A fines de 2004, ADM y Metabolix, Inc. celebraron una alianza estratégica para comercializar una nueva generación de plásticos de alto rendimiento derivada del maíz y de otros recursos renovables. La tecnología de polímeros PHA (polihidroxi alcanato) desarrollada por Metabolix se puede aplicar de formas tan diversas como embalajes biodegradables, recubrimientos, utensilios para comer y productos para consumidores. ADM comenzó la prueba de fermentación a escala comercial para esta asociación en el verano de 2005.



La entrega del producto es el componente más visible del servicio a clientes, pero se trata meramente del primer paso en la construcción de una relación a largo plazo. ADM trabaja con clientes, grandes y pequeños, para ayudarles a manejar la logística del transporte, los inventarios, el control de calidad y la educación del personal. En Hilliard's House of Candy, una compañía de golosinas de cuarta generación en Easton, Massachusetts, ADM "simplemente hace mucho más por sus clientes", según lo expresado por el propietario Charlie McCarthy. "No conozco a ninguna otra compañía que haga tanto".

“Una de las mejores partes de trabajar con ADM es su deseo de ajustarse para que las cosas sucedan. Algunas veces, necesitamos contar con una carga una semana antes de lo esperado y la gente con la que trabajamos lo hace posible. Su personal de servicio a clientes y logística es excepcional”.

Steve Woolley
Director de Materia Prima y Subcontratación
Russell Stover Candies

La tecnología PHA de Metabolix recibió el premio Presidential Green Chemistry Challenge de la Environmental Protection Agency en 2004, y ADM obtuvo dos de los seis premios otorgados por la EPA este año, la primera vez que sucede desde que comenzaron a entregarse estos premios hace diez años.

ADM fue reconocida por la tecnología (interesterificación enzimática) que puede producir una variedad de productos de aceite vegetal (incluyendo la margarina) sin formar las grasas trans que están asociadas con dichos productos terminados. Empleando una enzima eficaz en cuanto a costos desarrollada por Novozymes, ADM ha utilizado esta tecnología desde 2002 y está expandiendo el proceso basado en enzimas a dos plantas en Estados Unidos. Al entregar el premio, la EPA observó que el proceso de ADM produce reducciones importantes de residuos y de uso de químicos peligrosos. Asimismo, este enfoque efectivo hacia la reducción de grasas trans resulta especialmente oportuno. La FDA ha ordenado que todos los procesadores de alimentos incluyan datos sobre contenido de grasas trans en las etiquetas de los productos a partir del 1 de enero de 2006, un requisito que ha generado numerosos cambios en las fórmulas de los productos de los clientes de ADM.

El segundo premio Presidential Green Chemistry Challenge de ADM mencionó el coalescente Archer RCTM, que reemplaza a los agentes coalescentes tradicionales que son una fuente importante de compuestos orgánicos volátiles en productos tales como las pinturas látex. Se usan aproximadamente 120 millones de libras de solventes coalescentes, la mayoría basados en petróleo, en pinturas látex por año en los Estados Unidos, y casi todas estas toneladas se evaporan en el aire circundante. Comenzando con recursos naturales y renovables como el aceite de maíz o de girasol, el coalescente Archer RCTM reduce los riesgos producidos por la inhalación de vapores de solventes basados en petróleo.





No hay nada más aburrido que observar cómo se seca la pintura y, además, no es muy saludable. Los compuestos orgánicos volátiles derivados del petróleo emiten vapores peligrosos a medida que se secan la mayoría de las pinturas látex, pero el coalescente Archer RCTM de ADM provee una alternativa segura reconocida en el año 2005 con el premio Presidential Green Chemistry Challenge de la EPA. Cada vez más, las cosechas ofrecen alternativas atractivas en aplicaciones tan diversas como espuma para embalaje, placas de fibra usadas en la construcción, producción de placas de circuitos y otros procesos.

“Los problemas son poco frecuentes, pero cuando hay un problema, ADM salta las vallas para arreglarlo. Algunas veces ADM identificó un problema probable cuando el producto ya estaba en camino hacia nuestra planta terminal. Eso nos ayudó a prepararnos antes de recibir el producto. Asimismo, es importante saber que ADM puede proveernos nuestros requerimientos cuando y donde los necesitemos. Las capacidades totales de ADM fijan un estándar de alto rendimiento”.

Michael D. Perrone
Comercializador de Etanol
Marathon Petroleum Company LLC



Si bien estas iniciativas reducen claramente el costo y el riesgo ambiental para los clientes de ADM, así como también para el consumidor final, estas tecnologías también se apoyan en sólidas bases financieras. Cada tecnología ofrece la posibilidad de desarrollar productos de mayor valor que pueden generar volúmenes atractivos. A su vez, estos productos de mayor valor y mayor volumen pueden cambiar el balance de la provisión/demanda a largo plazo de productos más tradicionales ya que un mayor porcentaje de cada cosecha se desvía a un mercado nuevo.

Esto es sólo parte de lo que significa ser Resourceful by Nature (Ricos por Naturaleza). Además de las iniciativas mencionadas anteriormente, ADM está trabajando de manera independiente o con socios de investigación en una cantidad de áreas fascinantes. El glicol de propileno, un mercado global de 2,6 mil millones de libras, tiene una amplia gama de aplicaciones en resinas, detergentes, fluidos descongelantes y otros usos, con un potencial atractivo para substituir los productos basados en petróleo por productos de glicol basados en maíz. ADM se ha asociado con Argonne National Laboratories para desarrollar un biorreactor para transformar los azúcares del maíz en químicos valiosos, mientras que ADM y Battelle Science and Technology colabora en los procesos químicos industriales. Estas tecnologías pueden ofrecer oportunidades atractivas para nuevos mercados finales, mejorando el valor de las plantas de procesamiento y de las líneas de productos de ADM.

Resulta imposible predecir el paso o la persistencia de la transformación de la materia prima vegetal basada en petróleo a la basada en maíz, pero la transformación está claramente en camino en una cantidad de áreas. Se estima que la producción industrial actual de etanol se basará un 80% en las cosechas y un 20% en el petróleo, casi el opuesto de los porcentajes visualizados hace tres años.

“Confío en que mis contactos en ADM me ayudarán a atender mejor a mis propios clientes. Los integrantes de mi equipo en ADM están entre los mejores con los que haya trabajado”.

Comprador de Productos Básicos
Agricultural Cooperative

La volatilidad es la norma en los precios de la energía y las cosechas. ADM maneja las oportunidades y el riesgo diversificando sus inversiones y sus estructuras, partiendo de plantas individuales hasta asociaciones complejas e inversiones de capital. La misma diversificación es real para las operaciones diarias. Ofreciendo una amplia gama de productos y servicios, ADM maneja las oportunidades creadas por las tendencias a corto plazo en sus mercados y sus relaciones a largo plazo con los clientes.

El crecimiento en los mercados complejos de ADM depende principalmente del capital intelectual aplicado en cada oportunidad. Como expresó Louis Pasteur en 1854, *las oportunidades favorecen sólo a las mentes preparadas*. Las oportunidades surgen a diario en la forma de necesidades de los clientes, nuevas tecnologías o economías globales. El éxito proviene de anticipar estas oportunidades y responder eficazmente cuando el momento es el correcto.

El récord de ADM en rendimiento financiero y crecimiento disciplinado es un legado a las mentes preparadas que consideran cada oportunidad y riesgo. Mientras la Compañía busca nuevas tecnologías y mercados, esta inversión de capital intelectual continuará rigiendo las inversiones en activos y el rendimiento para los accionistas.





La ciencia del almidón se está expandiendo rápidamente mientras las nuevas tecnologías multiplican las oportunidades del mercado para este recurso renovable. ADM y Metabolix están trabajando juntas para desarrollar productos de almidón que puedan reemplazar a los plásticos basados en petróleo - expandiendo los mercados hacia las cosechas y reduciendo la dependencia del petróleo extranjero. ¿Qué se necesita para el éxito? El capital intelectual para desarrollar y fabricar productos eficaces en cuanto a costos que atiendan las oportunidades específicas del mercado resulta crítico. La capacidad física de producir cantidades comerciales de productos es la segunda mitad de la ecuación. ADM y Metabolix combinan ambos tipos de capital en el desarrollo de plásticos biodegradables.



TABLA DE CONTENIDO FINANCIERO

Análisis de la Gerencia sobre las Operaciones y el Estado Financiero	23
Resumen de las Políticas Contables Significativas	33
Estados Consolidados de Ganancias y Pérdidas	35
Balances Generales Consolidados	36
Estados de Flujo de Caja Consolidados	38
Estados Patrimoniales Consolidados	39
Notas de los Estados Financieros Consolidados	40
Informe de la Gerencia sobre Control Interno de los Informes Financieros	51
Informe de la Firma Independiente de Contadores Públicos Registrados	52
Datos Financieros Trimestrales (Sin Auditar)	54
Precios de Mercado y Dividendos de las Acciones Ordinarias	55
Resumen de Diez Años	56

ANÁLISIS DE LA GERENCIA DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – 30 DE JUNIO DE 2005

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se dedica principalmente a la obtención, el transporte, el almacenamiento, el procesamiento y la comercialización de productos agrícolas básicos y procesados. Las operaciones de la Compañía se clasifican en tres segmentos de negocio para fines de información: Procesamiento de Semillas Oleaginosas, Procesamiento de Maíz y Servicios Agrícolas. Cada uno de estos segmentos se organiza de acuerdo con la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos. Las demás operaciones de la Compañía se agrupan y clasifican bajo la categoría “Otros”.

El segmento de Procesamiento de Semillas Oleaginosas incluye actividades relacionadas con el procesamiento de semillas oleaginosas tales como la soja, semillas de algodón, semillas de girasol, canola, maní y semillas de lino para producir harinas y aceites vegetales principalmente para la industria alimenticia y forrajera. Además, las semillas oleaginosas pueden revenderse en el mercado como materia prima para otras procesadoras. El aceite vegetal crudo se vende sin procesar o se somete a procesos de refinación, decoloración y desodorización para elaborar aceites para ensaladas. Los aceites para ensaladas pueden someterse a otros procesos como la hidrogenación y/o la interesterificación para elaborar margarina, manteca y otros productos alimenticios. El aceite parcialmente refinado se vende para utilizarlo en sustancias químicas, pinturas y otros productos industriales. El aceite refinado puede continuar siendo procesado para su uso en la producción de biodiesel. Los alimentos elaborados con semillas oleaginosas son ingredientes fundamentales para la fabricación de forraje para el ganado y las aves de corral.

El segmento de Procesamiento de Maíz incluye actividades relacionadas con la producción de jarabes, almidones, dextrosa y edulcorantes para la industria de alimentos y bebidas, como así también actividades relacionadas con la producción, por fermentación, de bioproductos tales como alcohol, aminoácidos y otros ingredientes especiales para alimentos y forraje.

El segmento de Servicios Agrícolas utiliza la extensa red de elevadores de granos y transportes de la Compañía para comprar, almacenar, limpiar y transportar productos básicos agrícolas, tales como semillas oleaginosas, maíz, trigo, sorgo, avena y cebada y revende estos productos básicos principalmente como ingredientes para el forraje y como materias primas para la industria del procesamiento agrícola. La red de transporte y suministro de granos del segmento de Servicios Agrícolas brinda servicios confiables y eficientes para las operaciones de procesamiento agrícola de la Compañía. En el segmento de Servicios Agrícolas están incluidas las actividades de A.C. Toepfer International, un comerciante a escala mundial de productos agrícolas básicos y procesados.

El rubro Otros incluye las operaciones restantes de la Compañía, que consisten principalmente en negocios relacionados con ingredientes para alimentos y forraje y actividades financieras. Los negocios relacionados con ingredientes para alimentos y forraje incluyen: Procesamiento de Trigo con actividades relacionadas con la producción de harina de trigo; Procesamiento de Cacao con actividades relacionadas con la producción de chocolate y productos de cacao; la producción de productos naturales nutricionales y para la salud y la producción de otros ingredientes especializados para alimentos y forraje. Las actividades financieras incluyen banca, seguro cautivo, inversiones en fondos de capital privado y actividades mercantiles de la comisión de futuros.

Indicadores de Desempeño Operativo y Factores de Riesgo

La Compañía está expuesta a ciertos riesgos inherentes a una empresa de productos básicos agrícolas. Estos riesgos se describen con mayor detalle en las secciones “Políticas Contables Críticas” e “Instrumentos y Posiciones Sensibles al Riesgo del Mercado” del “Análisis de la Gerencia de las Operaciones y de la Situación Financiera.”

El Procesamiento de Semillas Oleaginosas, Servicios Agrícolas y Procesamiento de Trigo son principalmente negocios basados en productos básicos agrícolas en los que los cambios en los precios de venta del segmento varían en relación con los cambios en los precios de la materia prima basada en productos básicos agrícolas. Por lo tanto, los cambios de precios en los productos básicos agrícolas tienen un impacto relativamente similar tanto en las ventas netas como en el costo de los productos vendidos y un impacto mínimo en las ganancias brutas de transacciones subyacentes. Como resultado, los cambios en los montos de ventas netas de estos segmentos de negocios no se corresponden necesariamente con los cambios en las ganancias brutas realizadas por estos negocios.

Las operaciones de Procesamiento de Maíz de la Compañía y otras operaciones de procesamiento de alimentos y forraje también utilizan los productos básicos agrícolas (o productos derivados de productos básicos agrícolas) como materia prima. En estas operaciones, los cambios en el precio de los productos básicos agrícolas pueden resultar en fluctuaciones importantes en el costo de los productos vendidos y dichos cambios de precio no pueden trasladarse directamente al precio de venta de los productos terminados. Para productos como el etanol, el precio de venta no guarda una relación directa con el costo de la materia prima de los productos básicos agrícolas de los que se produce.

La Compañía lleva a cabo su actividad comercial en muchos países extranjeros. Para muchas de las subsidiarias de la Compañía ubicadas fuera de los Estados Unidos, la moneda local es la moneda funcional. Los ingresos y gastos denominados en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio ponderado de sus respectivos periodos. Las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras, particularmente del euro y la libra esterlina en comparación con el dólar estadounidense producirán las correspondientes fluctuaciones en el valor relativo en dólares estadounidenses de los ingresos y los gastos de la Compañía. El impacto de estas variaciones en el tipo de cambio se discute más adelante, en los casos relevantes.

La Compañía mide el rendimiento de sus segmentos de negocio mediante el uso de estadísticas operativas clave tales como las ganancias operativas del segmento y el rendimiento sobre la inversión fija de capital. Los resultados operativos de la Compañía pueden variar significativamente debido a factores imprevisibles como las condiciones meteorológicas, las plantaciones, los programas y políticas agrícolas gubernamentales (nacionales y extranjeros), los cambios en la demanda global como resultado del crecimiento demográfico y los cambios en los niveles de vida y la producción global de cultivos similares y competitivos. Debido a estos factores, la Compañía no brinda información prospectiva en “Análisis de la Gerencia de las Operaciones y de la Situación Financiera.”

ANÁLISIS DE LA GERENCIA DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – 30 DE JUNIO DE 2005 (CONTINÚA)

2005 EN COMPARACIÓN CON 2004

Al tratarse de un negocio basado en productos básicos agrícolas, la Compañía está sujeta a diversos factores del mercado que afectan sus resultados operativos. Durante 2005, los márgenes por triturración de semillas oleaginosas en Europa mejoraron debido a un incremento de la demanda de biodiesel y de aceite vegetal y a los menores costos de la semilla de canola debido a la excelente cosecha en Europa. Los márgenes por triturración de semillas oleaginosas en Norteamérica se vieron adversamente afectados por una provisión limitada a corto plazo de semillas de soja como resultado de una fuerte demanda por parte de China. Los márgenes por triturración de semillas oleaginosas en Sudamérica continúan siendo débiles como resultado de la sobrecapacidad de la industria.

El etanol experimentó una buena demanda y un incremento del precio de venta debido al incremento del precio de la gasolina. El incremento de la capacidad de producción de lisina en China creó un exceso de aprovisionamiento de lisina lo que redujo los precios de venta y los márgenes relacionados. Las cosechas récord de maíz y soja en los Estados Unidos produjeron un incremento en la demanda de transporte por ferrocarril y lanchas, y proporcionaron condiciones operativas favorables para las actividades de producción y comercialización nacional de granos. Las condiciones mejoradas de las cosechas en Norteamérica y Europa han balanceado los niveles de provisión y demanda de productos básicos agrícolas, reduciendo las oportunidades de mercadeo global de granos.

Las ganancias netas para el ejercicio fiscal 2005 aumentaron principalmente debido a la inexistencia del gasto de US\$ 400 millones para la conciliación del litigio por la fructosa del año anterior, a US\$ 114 millones de ingresos en el año actual en comparación con un cargo de US\$ 119 millones en el año anterior debido al efecto de los cambios de precio de los productos básicos en las valuaciones del inventario LIFO, una ganancia de US\$ 45 millones que representa la participación de la Compañía en la ganancia obtenida por la afiliada no consolidada de la Compañía, Compagnie Industrielle et Financiere des Produits Amylaces SA ("CIP"), como resultado de la venta de su participación en Tate & Lyle PLC (las "Ganancias de CIP"), y US\$ 114 millones de ganancias en títulos valores realizados por la venta de la participación de la Compañía en las acciones de Tate & Lyle PLC. La mejora de los resultados operativos del Procesamiento de Semillas Oleaginosas, de Servicios Agrícolas y de Otros - Financieros también contribuyó a la mejora de las ganancias netas. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por la baja de los resultados operativos del Procesamiento del Maíz. Los resultados operativos del Procesamiento del Maíz descendieron como resultado de los costos netos más altos del maíz, costos más altos de energía, y precios de venta promedio más bajos de la lisina. Las ganancias netas incluyen US\$ 42 millones y un cargo de US\$ 15 millones por rebaja del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente, lo que representa, principalmente, la rebaja del valor de activos improductivos a su valor estimado de rescate. Los resultados del año anterior incluyen ganancias de US\$ 21 millones por un juicio relacionado con seguros perteneciente a las inundaciones de 1993.

Análisis de los Estados de Ganancias y Pérdidas

Las ventas netas y otros ingresos operativos descendieron levemente a US\$ 35,9 mil millones debido, principalmente, a los precios de venta promedio más bajos de los productos básicos agrícolas. Esta disminución se compensó parcialmente por los incrementos del tipo de cambio monetario de US\$ 962 millones, el incremento de los volúmenes de venta de los productos básicos agrícolas, y el incremento de los precios de venta promedio del etanol y de los edulcorantes de maíz.

Las ventas netas y otras ganancias operativas por segmento son las siguientes:

	2005	2004	Cambio
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 11.803.309	\$ 12.049.250	\$ (245.941)
Procesamiento de Maíz			
Edulcorantes y Almidones	1.905.218	1.736.526	168.692
Bioproductos	2.458.706	2.268.655	190.051
Total de Procesamiento de Maíz	4.363.924	4.005.181	358.743
Servicios Agrícolas	15.198.831	15.658.341	(439.510)
Otros			
Ingredientes para Alimentos y Forraje	4.505.788	4.386.246	119.542
Financieros	71.958	72.376	(418)
Total de Otros	4.577.746	4.458.622	119.124
Total	\$ 35.943.810	\$ 36.151.394	\$ (207.584)

Las ventas del Procesamiento de Semillas Oleaginosas bajaron en un 2% a US\$ 11,8 mil millones debido a la disminución de los volúmenes de ventas y a los precios de venta promedio más bajos de las exportaciones de semillas oleaginosas, y a los precios de venta promedio más bajos de las harinas proteicas. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de los volúmenes de ventas y por los precios de venta promedio más altos de los aceites vegetales. Las ventas del Procesamiento de Maíz aumentaron en un 9% a US\$ 4,4 mil millones principalmente debido a un incremento en las ventas de Bioproductos y, en menor medida, al aumento de las ventas de Edulcorantes y Almidones. Las ventas de bioproductos aumentaron principalmente por el incremento del precio de venta promedio del etanol, y fueron parcialmente contrarrestadas por la disminución de los volúmenes de venta de etanol y un precio de venta promedio más bajo de la lisina. El aumento del precio de venta del etanol se debió, fundamentalmente, al aumento del precio de la gasolina. Los volúmenes de venta de etanol bajaron ya que los aumentos de volumen del año anterior para satisfacer las demandas del nuevo mercado en el nordeste de Estados Unidos no se repitieron en el año actual. Las ventas de Edulcorantes y Almidones aumentaron principalmente por un precio de venta promedio más alto y, en menor medida, por un incremento de los volúmenes de venta. Las ventas de Servicios Agrícolas bajaron un 3% a US\$ 15,2 mil millones principalmente por los precios promedio más bajos de los productos básicos en Norteamérica, la disminución de los volúmenes de ventas de las actividades globales de mercadeo de granos, y la disminución de los volúmenes de ventas de trigo y maíz norteamericanos. Estas bajas se compensaron parcialmente por el aumento de los volúmenes de ventas de semillas de soja norteamericanas. Las otras ventas aumentaron un 3% a US\$ 4,6 mil millones principalmente por el aumento de los precios de venta promedio de los productos de harina de trigo.

El costo de los productos vendidos bajó un 1% a US\$ 33,5 mil millones principalmente por los precios promedio más bajos de los productos básicos agrícolas, que se compensaron parcialmente por el aumento del tipo de cambio monetario de US\$ 916 millones y por los volúmenes de venta más altos de los productos básicos agrícolas. Los costos de manufactura

aumentaron en US\$ 383 millones en relación con los niveles del año anterior principalmente por el incremento de los costos de energía y los relacionados con el personal. Los costos de manufactura para 2005 y 2004 incluyen un cargo de US\$ 42 millones y uno de US\$ 51 millones, respectivamente, por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Los gastos de venta, generales y administrativos disminuyeron US\$ 321 millones a US\$ 1,1 mil millones, debido principalmente al gasto por la conciliación en el litigio de la fructosa de US\$ 400 millones del año anterior. Excluyendo el efecto de los gastos por el litigio de la fructosa, los gastos de venta, generales y administrativos aumentaron en US\$ 79 millones debido, principalmente, al incremento de los costos relacionados con los empleados, incluyendo jubilaciones y honorarios de auditoría. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por la reducción de gastos legales y por reservas para cuentas dudosas.

El rubro otros gastos (ganancias) mejoró US\$ 194 millones contribuyendo a una ganancia de US\$ 166 millones debido, fundamentalmente, a US\$ 114 millones de ganancias por títulos valores realizados de la venta de la participación de la Compañía en las acciones de Tate & Lyle PLC y un incremento de \$ 48 millones en la participación de las ganancias de las afiliadas no consolidadas. El aumento de la participación en las ganancias de las afiliadas no consolidadas se debe especialmente a la Ganancia de CIP. Los gastos de intereses disminuyeron en US\$ 15 millones debido, principalmente, a niveles de préstamos promedio más bajos. Los ingresos de inversiones aumentaron US\$ 19 millones debido fundamentalmente al aumento de los niveles promedio de las inversiones.

Las ganancias operativas por segmento son las siguientes:

	2005	2004	Cambio
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 344.654	\$ 290.732	\$ 53.922
Procesamiento de Maíz			
Edulcorantes y Almidones	271.487	318.369	(46.882)
Bioproductos	258.746	342.578	(83.832)
Total de Procesamiento de Maíz	530.233	660.947	(130.714)
Servicios Agrícolas	261.659	249.863	11.796
Otros			
Ingredientes para Alimentos y Forraje	263.617	260.858	2.759
Financieros	150.777	98.611	52.166
Total de Otros	414.394	359.469	54.925
Total de Ganancias Operativas			
por Segmento	1.550.940	1.561.011	(10.071)
Corporativos	(34.565)	(843.000)	808.435
Ganancias Antes de Impuestos			
a las Ganancias	\$ 1.516.375	\$ 718.011	\$ 798.364

Las ganancias operativas del Procesamiento de Semillas Oleaginosas aumentaron 19% a US\$ 345 millones debido, principalmente, a la mejora de los resultados operativos en Europa provenientes de la mejora de las condiciones de las cosechas y de una buena demanda de biodiesel, y mejores resultados de producción de semillas oleaginosas en Sudamérica. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por resultados operativos más bajos en las operaciones de trituración de semillas oleaginosas de la Compañía en Norteamérica. Los márgenes por la trituración de semillas oleaginosas en Norteamérica disminuyeron debido a una estrecha provisión de semillas de soja a corto plazo en los Estados Unidos generando niveles de precios más altos para las semillas de soja. La sobrecapacidad de la industria en Sudamérica continúa teniendo un efecto adverso en los márgenes de trituración de semillas oleaginosas. Las ganancias operativas

incluyen cargos de US\$ 13 millones y US\$ 4 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Las ganancias operativas del Procesamiento de Maíz disminuyeron un 20% a US\$ 530 millones debido a que los costos netos más altos del maíz, los costos más altos de la energía, y los menores precios de venta promedio de la lisina produjeron un impacto negativo en los resultados operativos. Las ganancias operativas de los Edulcorantes y los Almidones disminuyeron US\$ 47 millones debido, principalmente, a mayores costos netos del maíz y de la energía. Las ganancias operativas de los Edulcorantes y Almidones del año anterior incluyen una ganancia de US\$ 15 millones a partir de un juicio de seguros relacionado con las inundaciones de 1993. Las ganancias operativas de los bioproductos disminuyeron US\$ 84 millones debido, principalmente, a precios de venta promedio más bajos de la lisina. Los precios de venta promedio de la lisina son más bajos debido a un incremento del suministro de China. Esta disminución fue parcialmente compensada por los mejores resultados operativos del etanol debido a los precios de venta más altos del etanol. Los precios de venta del etanol permanecieron altos y sobrecompensaron el efecto de los menores volúmenes de ventas de etanol y los mayores costos netos del maíz y la energía. Las ganancias operativas de los bioproductos incluyen un cargo de US\$ 16 millones y US\$ 14 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Las ganancias operativas de los Servicios Agrícolas aumentaron 5% a US\$ 262 millones debido, principalmente, a los resultados operativos de la producción y transporte Norteamericanos. Las cosechas récord de maíz y soja en Estados Unidos brindaron a la Compañía la oportunidad de ganancias sólidas en almacenamiento, transporte, producción y comercialización. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por menores resultados en el mercadeo global de granos. La disminución de los resultados del mercadeo global de granos se debió, principalmente, a una mejora de las condiciones de las cosechas en Europa y Norteamérica, generando una menor demanda de importación europea de productos básicos agrícolas y productos relacionados. Las ganancias operativas del año anterior incluyen un cargo de US\$ 5 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Las ganancias operativas del rubro Otros aumentaron un 15% a US\$ 414 millones. Las ganancias operativas del rubro Otros - Ingredientes de Alimentos y Forrajes fueron comparables con las del año anterior, mientras que las ganancias operativas del rubro Otros - Financieros aumentaron US\$ 52 millones debido, especialmente, a una mejora de los resultados de las operaciones de seguros cautivos de la Compañía y a la mejora de las valuaciones de las inversiones en fondos de capital privado de la Compañía. Los resultados de los seguros cautivos del año anterior incluyeron una pérdida a partir de un incendio en uno de los depósitos de productos acabados de cacao de propiedad de la Compañía. Las ganancias operativas del rubro Otros - Ingredientes de Alimentos y Forrajes incluyeron cargos de US\$ 13 millones en los ejercicios 2005 y 2004 por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Los resultados Corporativos mejoraron US\$ 808 millones a US\$ 35 millones debido, principalmente, a la ausencia del gasto de US\$ 400 millones por la conciliación del litigio de la fructosa del año anterior, la Ganancia de CIP, US\$ 114 millones de ingresos en el año actual en comparación con un cargo de US\$ 119 millones en el año anterior a partir de los cambios de precios de los productos básicos en las valuaciones del inventario LIFO,

ANÁLISIS DE LA GERENCIA DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – 30 DE JUNIO DE 2005 (CONTINÚA)

US\$ 114 millones de ganancias de títulos valores realizados a partir de la venta de las acciones de Tate & Lyle PLC, y el cargo de US\$ 14 millones del año anterior por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Los impuestos a las ganancias se incrementaron, principalmente, debido a un aumento de las ganancias antes de impuestos. Este incremento se contrarrestó parcialmente por el efecto de la Ganancia de CIP. No se han registrado impuestos sobre la Ganancia de CIP ya que CIP, una asociación corporativa de la Compañía, pretende reinvertir permanentemente los recaudos de la venta. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía, excluyendo el efecto de la Ganancia de CIP, fue de 32,1% comparada con el 31,1% del año anterior. El incremento de la tasa de impuestos efectiva de la Compañía se debe, principalmente, a cambios en la combinación jurisdiccional de las ganancias antes de los impuestos y al resultado de los beneficios impositivos que surgen de la mayoría de las iniciativas de planificación impositiva de la Compañía que son fijas en naturaleza.

2004 EN COMPARACIÓN CON 2003

Durante el ejercicio 2004, hubo una gran volatilidad en los mercados globales de semillas oleaginosas, principalmente debido al volumen reducido de los cultivos en todas las grandes áreas de cultivo del mundo, como resultado de condiciones meteorológicas poco favorables. El volumen reducido de los cultivos de semillas oleaginosas, combinado con el constante crecimiento y demanda de proteína y aceite vegetal en Asia, resultó en un incremento de precios para la soja y escasez en la capacidad de transporte. A pesar de los niveles récord en el precio de las semillas oleaginosas, la demanda de harina proteica y aceite vegetal en América del Norte permaneció firme. El volumen reducido de los cultivos de semillas oleaginosas y las importaciones de harina proteica de América del Sur tuvieron un impacto negativo en el uso y los márgenes de la capacidad de trituration en Europa. Además, el exceso de capacidad de la industria trituratora en América del Sur afectó negativamente los márgenes sudamericanos de trituration de semillas oleaginosas.

El etanol continuó experimentando una fuerte demanda debido a que más estados usan el etanol para reemplazar el recientemente prohibido MTBE como aditivo de la gasolina. El récord en los precios del petróleo crudo también contribuyó a una buena demanda de etanol y ayudó a soportar los niveles de precios del etanol. Los altos niveles de precios de las semillas oleaginosas hicieron que los criadores de ganado alimenten a sus animales con mayores cantidades de harina de gluten de maíz y que los destiladores utilicen granos secos en lugar de la harina proteica de precio más elevado. La utilización de forraje basado en maíz, complementado con lisina para balancear el perfil aminoácido, tuvo como resultado incrementos en la demanda y en los precios de venta promedio de la lisina. Además, la mejora en los mercados globales de capital durante 2004 tuvo un impacto favorable para los tenedores de inversiones en títulos valores de capital negociables y en fondos de capital privado.

En junio de 2004, la Compañía celebró un acuerdo de conciliación respecto a una demanda colectiva relacionada con la venta de jarabe de maíz de alto contenido de fructosa por la cual la Compañía pagó US\$ 400 millones.

Las ganancias netas del ejercicio fiscal 2004 se incrementaron principalmente por los resultados operativos mejorados de Procesamiento de Maíz y Servicios Agrícolas y los resultados mejorados de las operaciones de ingredientes para alimentos y forraje de la Compañía. Las ganancias netas también se incrementaron debido al aumento de US\$ 115 millones en

el patrimonio por concepto de ganancias de afiliadas no consolidadas, principalmente debido a las valuaciones mejoradas de las inversiones de la Compañía en fondos de capital privado. Las ganancias netas también incluían una ganancia de US\$ 21 millones de una demanda relacionada con el seguro que cubría la inundación de 1993. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por el gasto de US\$ 400 millones de la conciliación en el litigio de la fructosa y por un cargo de US\$ 51 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia. Los resultados del ejercicio 2003 incluyeron una ganancia de US\$ 28 millones de una conciliación parcial de una demanda por parte de la Compañía relacionada con el pleito antimonopolio de vitaminas y un cargo de US\$ 13 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Los cargos de US\$ 51 millones y US\$ 13 millones en los ejercicios de 2004 y 2003, respectivamente, por rebaja del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia, representaban, principalmente, la rebaja del valor de activos improductivos a su valor estimado de rescate.

La comparabilidad de los resultados operativos de la Compañía se ve afectada por las siguientes adquisiciones completadas durante el ejercicio fiscal de 2003:

El 6 de septiembre de 2002, la Compañía adquirió todas las acciones Clase A en circulación de Minnesota Corn Processors, LLC (MCP), un operador de plantas de molienda de maíz por vía húmeda en Minnesota y Nebraska por US\$ 382 millones en efectivo y asumió la deuda a largo plazo por US\$ 233 millones de MCP. Antes del 6 de septiembre de 2002, la Compañía poseía acciones Clase B sin derecho a voto que representaban el 30% restante del capital en circulación de MCP. Los resultados operativos de MCP se incluyeron en el segmento Procesamiento de Maíz de la Compañía por el método contable de participación hasta la fecha de la adquisición y se consolidaron a partir de entonces.

La Compañía adquirió seis molinos de harina ubicados en el Reino Unido de la Associated British Foods plc (ABF) el 24 de febrero de 2003. La Compañía pagó en efectivo un valor aproximado de US\$ 96 millones por los activos y los inventarios de los molinos ABF. Los resultados operativos de los molinos ABF desde su fecha de adquisición se incluyen en el segmento Otros de la Compañía.

Antes del 7 de abril de 2003, la Compañía poseía el 28% de las acciones en circulación de Pura plc (Pura), una compañía con sede en el Reino Unido que procesa y comercializa aceite comestible. El 7 de abril de 2003, la Compañía adquirió las acciones en circulación restantes de Pura por un valor aproximado de US\$ 58 millones. Los resultados operativos de Pura se incluyeron en el segmento Procesamiento de Semillas Oleaginosas de la Compañía por el método contable de participación hasta la fecha de la adquisición y se consolidaron a partir de entonces.

Análisis de los Estados de Ganancias y Pérdidas

Las ventas netas y otras ganancias operativas se incrementaron un 18% hasta US\$ 36,2 mil millones de dólares en el ejercicio fiscal de 2004, principalmente debido a los precios de venta promedio más elevados de los productos agrícolas básicos comercializados y productos terminados de semillas oleaginosas basados en productos básicos y, en menor medida, a los mayores volúmenes de venta de etanol y a los US\$ 761 millones en ventas netas relacionadas con compañías de reciente adquisición. Además, las ventas netas y otras ganancias operativas se incrementaron US\$ 1,5 mil millones, o 5%, debido a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda. Estos incrementos se compensaron parcialmente con los volúmenes de

venta reducidos de soja y productos terminados de semillas oleaginosas basados en productos básicos, debido principalmente a la escasez de soja en América del Norte.

Las ventas netas y otras ganancias operativas son las siguientes:

	2004	2003	Cambio
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 12.049.250	\$ 9.773.379	\$ 2.275.871
Procesamiento de Maíz			
Edulcorantes y Almidones	1.736.526	1.395.087	341.439
Bioproductos	2.268.655	1.663.599	605.056
Total de Procesamiento de Maíz	4.005.181	3.058.686	946.495
Servicios Agrícolas	15.638.341	13.557.946	2.080.395
Otros			
Ingredientes para Alimentos y Forraje	4.386.246	4.223.664	162.582
Financieros	72.376	94.358	(21.982)
Total de Otros	4.458.622	4.318.022	140.600
Total	\$ 36.151.394	\$ 30.708.033	\$ 5.443.361

Las ventas del segmento de Procesamiento de Semillas Oleaginosas se incrementaron 23% a US\$ 12 mil millones debido al aumento en los precios promedio de venta de la soja, aceite vegetal, harina proteica y, en menor medida, a las operaciones adquiridas de Pura. Estos incrementos se compensaron parcialmente con los volúmenes de venta más bajos de harina proteica. Las fluctuaciones en los precios promedio de venta y en los volúmenes de venta se debieron, principalmente, a los niveles en ascenso de los precios de productos básicos de semillas oleaginosas a causa de la escasez de semillas oleaginosas en los Estados Unidos, el impacto de la sequía del verano pasado en Europa y el aumento de la demanda de semillas oleaginosas en China. Las ventas del segmento de Procesamiento de Maíz se incrementaron un 31% a US\$ 4 mil millones principalmente debido a un incremento en las ventas de Bioproductos y, en menor medida, al incremento en las ventas de Edulcorantes y Almidones y a las operaciones adquiridas de MCP. El incremento en las ventas de Bioproductos se debió principalmente a los mayores volúmenes de venta de etanol y, en menor medida, a los mayores precios de venta de la lisina. El incremento en los volúmenes de venta de etanol se debió principalmente al aumento en la demanda de refinerías de gasolina en el nordeste de los Estados Unidos, como resultado de la reformulación de las mezclas de gasolina con etanol en varios estados para reemplazar al MTBE, recientemente prohibido. Las ventas del segmento Servicios Agrícolas se incrementaron en 15% a US\$ 15,6 mil millones, debido fundamentalmente al aumento en los precios promedio de productos básicos, contrarrestadas parcialmente por el descenso en los volúmenes de venta de semillas oleaginosas a causa de la escasez. Las ventas del segmento Otros se incrementaron un 3% a US\$ 4,5 mil millones debido principalmente a las ventas atribuibles a los molinos adquiridos de ABE.

El costo de los productos vendidos se incrementó US\$ 5 mil millones a US\$ 34 mil millones, debido especialmente al aumento en los precios promedio de los productos básicos agrícolas. Estos aumentos se contrarrestaron parcialmente con los volúmenes de venta reducidos de las semillas de soja, debido principalmente a la escasez de soja en América del Norte. Los costos de fabricación se incrementaron US\$ 424 millones con respecto a los niveles del ejercicio 2003, debido fundamentalmente a los US\$ 50 millones en costos relacionados con negocios de reciente adquisición, US\$ 165 millones en mayores costos relacionados con la energía, US\$ 44 millones en mayores costos relacionados con el personal y un cargo de US\$ 51 millones por rebaja del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia. Además, el costo de productos vendidos se

incrementó US\$ 1,4 mil millones debido a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda. El costo de los productos vendidos del ejercicio 2003 incluyó un cargo de US\$ 13 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia y una ganancia de US\$ 28 millones de una conciliación parcial de una demanda por parte de la Compañía relacionada con el pleito antimonopolio de vitaminas.

Los gastos de venta, generales y administrativos aumentaron US\$ 454 millones a US\$ 1,4 mil millones, debido principalmente al gasto por la conciliación en el litigio de la fructosa de US\$ 400 millones. Los aumentos del segmento Otros incluyeron US\$ 22 millones en costos relacionados con negocios adquiridos y US\$ 26 millones, debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera. Asimismo, el ejercicio 2003 incluyó US\$ 100 millones de costos relacionados con una conciliación de la EPA. Excluyendo los efectos de estos cambios, el incremento restante se debió, principalmente, al aumento en los costos relacionados con los empleados, incluyendo los costos jubilatorios.

El rubro otros gastos descendió US\$ 120 millones a US\$ 28 millones, debido principalmente a los US\$ 24 millones de ganancias realizadas en transacciones con títulos valores negociables y un aumento de US\$ 115 millones en participación en las ganancias de afiliadas no consolidadas, compensadas parcialmente por la ganancia del ejercicio 2003 en la venta de activos redundantes. El aumento en la participación en las ganancias de las afiliadas no consolidadas se debió principalmente a la mejora en las valuaciones de las inversiones en fondos de capital privado de la Compañía. Los gastos de interés descendieron, debido principalmente a la baja de las tasas de interés promedio. Las ganancias por inversiones descendieron, debido al descenso de los niveles promedio de inversión.

Las ganancias operativas son las siguientes:

	2004	2003	Cambio
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 290.732	\$ 337.089	\$ (46.357)
Procesamiento de Maíz			
Edulcorantes y Almidones	318.369	228.227	90.142
Bioproductos	342.578	130.473	212.105
Total de Procesamiento de Maíz	660.947	358.700	302.247
Servicios Agrícolas	249.863	92.124	157.739
Otros			
Ingredientes para Alimentos y Forraje	260.858	212.507	48.351
Financieros	98.611	9.492	89.119
Total de Otros	359.469	221.999	137.470
Total de las Ganancias Operativas			
de los Segmentos	1.561.011	1.009.912	551.099
Corporativos	(843.000)	(378.939)	(464.061)
Ganancias Antes de Impuestos			
a las Ganancias	\$ 718.011	\$ 630.973	\$ 87.038

Las ganancias operativas del segmento de Procesamiento de Semillas Oleaginosas descendieron 14% a US\$ 291 millones, debido principalmente al descenso en los márgenes de trituración de semillas oleaginosas en Europa y América del Sur, compensadas parcialmente por el aumento en los márgenes de trituración de semillas oleaginosas en América del Norte. Además, los incumplimientos de contratos chinos en el cuarto trimestre de 2004 tuvieron un impacto importante en los mercados globales de semillas oleaginosas y un impacto negativo en las ganancias por el Procesamiento de Semillas Oleaginosas. Los márgenes de trituración europeos fueron menores, ya que los productos de semillas oleaginosas importados de América del Sur resultaron en una menor capacidad de utilización en Europa. En Sudamérica, se redujo la capacidad de utilización para

ANÁLISIS DE LA GERENCIA DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – 30 DE JUNIO DE 2005 (CONTINÚA)

balancear mejor la oferta y la demanda. La mejora en los márgenes de trituración en América del Norte se debió principalmente a la fuerte demanda continua de aceites vegetales y harinas proteicas. Las ganancias operativas incluyen un cargo de US\$ 4 millones y US\$ 7 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente.

Las ganancias operativas del segmento Procesamiento de Maíz aumentaron US\$ 302 millones a US\$ 661 millones, debido principalmente al aumento en los volúmenes de ventas de los Bioproductos y a los precios promedio de venta y, en menor medida, al aumento en los precios de venta promedio de Edulcorantes y Almidones. El aumento en los volúmenes de venta de los Bioproductos se debió principalmente al mencionado aumento en la demanda de etanol por parte de las refinerías de gasolina en el nordeste de los Estados Unidos. El aumento en el precio promedio de venta de los Bioproductos se debió principalmente al aumento de la demanda de lisina por parte de los criadores de aves de corral y cerdos. La lisina se utiliza en las dietas de los cerdos y aves de corral para reemplazar la harina proteica y equilibrar el perfil aminoácido. La demanda de lisina también es impulsada por la relación entre el precio de la harina proteica y el precio del maíz. Las ganancias operativas en 2004 incluyeron una ganancia de US\$ 15 millones de una demanda relacionada con el seguro por la inundación de 1993 y un cargo de US\$ 15 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia.

Las ganancias operativas del segmento Servicios Agrícolas aumentaron US\$ 158 millones a US\$ 250 millones, debido principalmente a la mejora de los resultados globales de mercadeo de granos y, en menor medida, a la mejora en los resultados operativos de la producción nacional de granos. La cosecha récord de maíz y la gran cosecha de trigo en Estados Unidos brindaron a la Compañía la oportunidad de ganancias sólidas en almacenamiento, transporte, producción y comercialización. Además, la falta de equilibrio en la producción regional, causada principalmente por la sequía en Europa, permitió a la Compañía utilizar mejor su infraestructura de granos y capacidad de mercadeo. La fuerte demanda mundial de granos y piensos también tuvo un impacto favorable en las ganancias operativas. Las ganancias operativas en 2004 incluyeron un cargo de US\$ 5 millones por rebaja del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia y una ganancia de US\$ 2 millones de una demanda relacionada con el seguro por la inundación de 1993.

Las ganancias operativas del segmento Otros aumentaron US\$ 137 millones a US\$ 359 millones. El rubro Otros - Financieros aumentó US\$ 89 millones, debido principalmente a la mejora en las valuaciones de las inversiones en fondos de capital privado de la Compañía. Las ganancias operativas del rubro Otros - Ingredientes para Alimentos y Forraje aumentaron US\$ 48 millones, debido principalmente a las mejoras en las operaciones de procesamiento de trigo y cacao. Los resultados del Procesamiento de Trigo mejoraron, debido principalmente a la mayor calidad del cultivo de trigo, que mejoró el rendimiento en la molienda de harina. El cultivo de trigo del ejercicio 2003 fue de una calidad de molienda inferior debido a la sequía en la región del oeste medio de los Estados Unidos. Las operaciones de cacao mejoraron debido a la demanda fuerte y constante de manteca de cacao y polvo de cacao por parte de la industria panificadora y la del chocolate. Las ganancias operativas del rubro Otros – Ingredientes para Alimentos y Forraje incluyeron cargos de US\$ 13 y US\$ 6 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente. Los resultados del rubro Ingredientes para Alimentos y Forraje del ejercicio 2003 incluyeron una ganancia de US\$ 28 millones de

una conciliación parcial de las demandas de la Compañía relacionadas con el pleito antimonopolio de vitaminas.

Los gastos corporativos aumentaron US\$ 464 millones a US\$ 843 millones, debido principalmente a los gastos de US\$ 400 millones por la conciliación del litigio de la fructosa, un incremento de US\$ 104 millones en los ajustes de las valuaciones de inventario FIFO a LIFO, y un cargo de US\$ 14 millones por rebajas del valor y eliminación del uso de activos de larga vigencia, compensados parcialmente por un incremento de US\$ 21 millones en ganancias en operaciones de títulos valores negociables y US\$ 4 millones por intereses recibidos por la demanda relacionada con el seguro de la inundación de 1993.

Los impuestos a las ganancias se incrementaron debido a un aumento de las ganancias antes de impuestos y, en menor medida, a un aumento de la tasa tributaria efectiva de la Compañía. La tasa tributaria efectiva de la Compañía fue de 31,1% en 2004 en comparación con el 28,5% de 2003. El incremento de la tasa efectiva se debió principalmente a los cambios en la combinación de las ganancias antes de los impuestos entre jurisdicciones impositivas y al incremento de impuestos sobre las ganancias estatales.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2005, la Compañía mantuvo una liquidez considerable con un capital de trabajo de US\$ 4,3 mil millones y un coeficiente de liquidez, el cual se define como los activos corrientes divididos entre los pasivos corrientes, de 1,8 a 1. En el capital de trabajo se incluyen US\$ 567 millones de efectivo, equivalentes a efectivo, y títulos valores negociables a corto plazo, así como inventarios de productos básicos listos para la comercialización por un valor de US\$ 2,6 mil millones. El efectivo generado por las actividades operativas totalizó US\$ 2,1 mil millones para el año, en comparación con los US\$ 33 millones del año anterior. Este aumento se debió principalmente a un incremento de las ganancias netas y a una disminución de los requerimientos de capital de trabajo, debido principalmente al impacto de la baja en los precios de la materia prima basada en productos básicos agrícolas. El efectivo empleado en las actividades de inversión disminuyó US\$ 273 millones para el año a US\$ 302 millones debido, principalmente, a los recaudos recibidos de la venta de las acciones de Tate & Lyle PLC. El efectivo usado en las actividades financieras fue de \$ 1,8 mil millones. Las compras de acciones ordinarias de la Compañía aumentaron US\$ 135 millones a US\$ 139 millones. Los pagos por los acuerdos de la línea de crédito fueron de US\$ 1,4 mil millones en 2005 en comparación con los préstamos de US\$ 484 millones en 2004 debido, principalmente, al incremento de las ganancias netas y a la disminución de los requisitos de capital de trabajo como resultado de la baja de precios de los productos básicos.

Los recursos de capital se fortalecieron según lo indica el aumento del patrimonio neto de la Compañía a US\$ 8,4 mil millones. La relación entre la deuda a largo plazo y el capital total de la Compañía (la suma de la deuda a largo plazo y el capital de los accionistas de la Compañía) disminuyó a 30% al 30 de junio de 2005 en comparación con un 33% al 30 de junio de 2004. Esta relación es un indicador de la liquidez a largo plazo de la Compañía y de la flexibilidad financiera. Las obligaciones negociables y las líneas de crédito bancarias se encuentran disponibles para suplir las necesidades de efectivo estacionales. Al 30 de junio de 2005, la Compañía tenía US\$ 426 millones en circulación y US\$ 3,1 mil millones adicionales disponibles bajo sus programas de obligaciones negociables y líneas de crédito bancarias. Los índices Standard & Poor's y Moody's clasifican las obligaciones negociables de la Compañía como A-1 y P-1, respectivamente,

y clasifican la deuda a largo plazo de la Compañía como A+ y A2, respectivamente. Además del flujo de caja generado por las operaciones, la Compañía tiene acceso a emisiones de capital y de deuda mediante varias alternativas de fuentes públicas y privadas en mercados nacionales e internacionales.

Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales

En circunstancias operativas normales, la Compañía celebra contratos y asume compromisos que la obligan a efectuar pagos en el futuro. En la tabla siguiente se exponen las obligaciones futuras importantes de la Compañía por períodos. Esta tabla incluye los contratos basados en productos básicos celebrados en circunstancias operativas normales que se describen más extensamente en la sección “Instrumentos y Posiciones Sensibles al Riesgo de Mercado” del “Análisis de la Gerencia de las Operaciones y de la Situación Financiera” y también incluye los contratos de compraventa relacionados con la energía celebrados en circunstancias operativas normales. En los casos en los que corresponde, en esta tabla se hace referencia a información incluida en los estados financieros consolidados y en las notas de la Compañía.

Obligaciones Contractuales	Referencia a la Nota	Vencimientos de Obligaciones por Período				
		Total	Menos de 1 año	2 - 3 años	4 - 5 años	Más de 5 años
<i>(Expresada en miles)</i>						
Compras						
Inventarios		\$ 7.427.006	\$ 7.250.859	\$ 176.147	\$ —	\$ —
Energía		599.755	307.720	271.798	15.951	4.286
Otros		755.835	160.838	195.506	153.961	245.530
Total de compras		8.782.596	7.719.417	643.451	169.912	249.816
Deuda a corto plazo		425.808	425.808	—	—	—
Deuda a largo plazo	Nota 6	3.700.965	209.747	114.071	75.248	3.301.899
Arrendamientos de capital	Nota 6	52.113	13.191	28.236	4.123	6.563
Pagos de intereses estimados		5.433.281	274.147	510.854	493.867	4.154.413
Arrendamientos operativos	Nota 11	320.663	64.976	89.704	53.261	112.722
Total		\$ 18.715.426	\$ 8.707.286	\$ 1.386.316	\$ 796.411	\$ 7.825.413

Al 30 de junio de 2005, la Compañía estima que costará aproximadamente US\$ 1,1 mil millones completar los proyectos de capital y las adquisiciones aprobados. La Compañía es socio comanditario en varios fondos de capital privado que invierten principalmente en mercados emergentes con potencial de procesamiento agrícola. Al 30 de junio de 2005, el valor en libros de estas inversiones de sociedades en comandita de la Compañía ascendió a US\$ 258 millones. La Compañía tiene compromisos de capital futuros relacionados con estas sociedades por US\$ 166 millones y pretende pagar la mayoría de estos compromisos de capital adicionales, si se requirieren, con el flujo de caja generado por las sociedades.

Además, la Compañía ha celebrado contratos de garantía, principalmente relacionados con las empresas que contabiliza por el método de participación, los cuales pueden obligar a la Compañía a efectuar pagos futuros conforme a compromisos contingentes. Las obligaciones de la Compañía conforme a estos contratos sólo surgen si la entidad principal no cumple con sus obligaciones contractuales. Si se le exige a la Compañía efectuar pagos conforme a estas garantías, la Compañía tiene, para la mayoría de estos contratos, derecho de garantía en los activos subyacentes de la entidad principal. Al 30 de junio de 2005, estas garantías de deuda ascendieron a un total de US\$ 422 millones aproximadamente. Los préstamos pendientes bajo estas garantías fueron de US\$ 309 millones al 30 de junio de 2005.

Políticas Contables Críticas

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones y valoraciones que afectan los valores en libros de los activos y pasivos de la Compañía, así como el reconocimiento de ingresos y gastos. Estas estimaciones y valoraciones se basan en la experiencia histórica de la Compañía y en el conocimiento y la comprensión de la gerencia acerca de los hechos y de las circunstancias actuales. Algunas de las políticas contables de la Compañía se consideran críticas, ya que son importantes para la descripción de los estados financieros de la Compañía y exigen que la gerencia realice valoraciones importantes o complejas. La Gerencia ha discutido con el Comité de Auditoría de la Compañía el desarrollo, selección, divulgación y aplicación de estas políticas contables críticas. A continuación se encuentran las políticas contables que la gerencia considera críticas para los estados financieros de la Compañía.

Inventarios y Derivados

Algunos de los inventarios de productos agrícolas básicos para la venta, los contratos a futuro de compras y ventas a precio fijo y los contratos de opciones y futuros que cotizan en bolsa son valuados a valores estimativos del mercado. Estos productos agrícolas básicos para la venta son de libre comercio, tienen precios de mercado cotizados y pueden venderse sin un procesamiento adicional significativo. La gerencia calcula el precio de mercado sobre la base de los precios de cotización en bolsa, que se ajustan a las diferencias de los mercados locales. Los cambios de los valores de

mercado de estos inventarios y contratos se registran en el estado de ganancias como un componente del costo de los productos vendidos. Si la gerencia utilizara métodos o factores diferentes para calcular el valor de mercado, los montos registrados como inventarios y costo de productos vendidos podrían diferir. Asimismo, si las condiciones del mercado cambian con posterioridad al cierre del ejercicio, los montos registrados en los períodos futuros como inventarios y costo de productos vendidos podrían diferir.

Oportunamente, la Compañía usa contratos de derivados para fijar el precio de compra futuro de los volúmenes de productos básicos que anticipa que comprará y procesará en un mes futuro y para fijar el precio de compra del gas natural que la Compañía anticipa que necesitará para determinadas plantas de producción. La Compañía usa también contratos de derivados para fijar el precio de venta de los volúmenes anticipados de etanol. Estos contratos de derivados están designados para cobertura del flujo de caja. El cambio del valor de mercado de dichos contratos de derivados ha sido siempre, y se cree que continuará siendo, altamente eficaz para compensar los cambios en los movimientos de los precios del elemento bajo cobertura. Las ganancias y las pérdidas que surgen de las transacciones de cobertura abiertas y cerradas son diferidas en otras utilidades integrales, netas de los impuestos a las ganancias aplicables y se registran como un componente del costo de los productos vendidos en el estado de ganancias y pérdidas cuando se registra el elemento bajo cobertura. Si se determinara que los instrumentos derivados utilizados ya no son eficaces para compensar los cambios en el precio del elemento bajo cobertura, entonces los cambios del valor de mercado de estos contratos de futuros cotizados en bolsa se registrarían en el estado de ganancias como un componente del costo de productos vendidos.

Planes de Beneficios para Empleados

La Compañía brinda beneficios jubilatorios prácticamente a todos los empleados nacionales y a los empleados de ciertas subsidiarias internacionales. La Compañía también brinda beneficios de seguro de vida y cobertura de salud postretiro a prácticamente todos los empleados asalariados nacionales. Para evaluar los gastos y la situación de fondos de estos planes de beneficios para empleados, la gerencia realiza varias estimaciones y proyecciones, incluidas las tasas de intereses utilizadas para descontar ciertas obligaciones, las tasas de rendimiento de los activos destinados a financiar estos planes, los índices de aumento de remuneraciones, los índices de rotación del personal, los índices de mortalidad previstos y los costos futuros de atención de la salud previstos. Estas estimaciones y proyecciones se basan en la experiencia histórica de la Compañía y en el conocimiento y la comprensión de la gerencia acerca de los hechos y de las circunstancias actuales. La Compañía utiliza a especialistas externos que asisten a la gerencia para evaluar los gastos y la situación de fondos de estos planes de beneficios para empleados. Si la gerencia utilizara estimaciones y proyecciones diferentes para estos planes, la situación de fondos de los mismos podría variar significativamente y la Compañía podría registrar montos de gastos diferentes en períodos futuros.

Impuestos a las Ganancias

Con frecuencia, la Compañía enfrenta objeciones por parte de organismos fiscales nacionales y extranjeros respecto del monto de impuestos a pagar. Estas objeciones incluyen cuestiones relacionadas con la fecha y el monto de las deducciones y con la distribución de las ganancias entre las diferentes jurisdicciones fiscales. Al evaluar los riesgos asociados con las distintas opciones para la declaración de impuestos, los registros de la Compañía incluyen reservas para posibles riesgos. Los activos fiscales diferidos representan ítems que serán utilizados como deducciones de impuestos o créditos en futuras declaraciones de impuestos y el beneficio del impuesto relacionado ya fue reconocido en el estado de ganancias y pérdidas de la Compañía. La realización de determinados activos de impuestos diferidos refleja las estrategias de planificación impositiva de la Compañía. Las provisiones de devaluación relacionadas con estos activos de impuestos diferidos se han registrado sobre los ítems cuyo beneficio tributario no es probable. Sobre la base de la evaluación que la gerencia realiza de la situación fiscal de la Compañía, se cree que los montos relacionados con estos riesgos fiscales se han acumulado correctamente. Si la Compañía pudiera resolver favorablemente los asuntos para los cuales se establecieron las reservas o si se le exigiera el pago de montos que exceden las reservas mencionadas anteriormente, esto podría influir sobre la tasa tributaria efectiva en los estados financieros de un determinado período.

Las ganancias no distribuidas de las subsidiarias extranjeras y de las asociaciones corporativas afiliadas de la Compañía contabilizadas con base en el método contable de participación se consideran reinvertidas en forma permanente y, por lo tanto, no se han hecho reservas para impuestos a las ganancias de los EE.UU. respecto de las mismas. Si la Compañía recibiese alguna distribución por parte de cualquiera de estas subsidiarias extranjeras o afiliadas, o determinase que las ganancias no distribuidas de estas subsidiarias extranjeras o afiliadas no se reinviertan de forma permanente, la Compañía podría ser sometida a responsabilidades impositivas de Estados Unidos que no han sido previstas en los informes financieros consolidados.

Eliminación de Uso de Activos y Rebajas de Valor

La Compañía se dedica principalmente a la obtención, el transporte, el almacenamiento, el procesamiento y la comercialización de productos agrícolas básicos y procesados. Estas actividades se desarrollan a escala mundial y tienen un alto coeficiente de capital. Tanto la disponibilidad de las materias primas como la demanda de los productos finales de la Compañía son influenciadas por factores imprevisibles como las condiciones meteorológicas, las plantaciones, los programas y políticas agrícolas gubernamentales (nacionales y extranjeros), los cambios en el crecimiento demográfico, los cambios en los niveles de vida y la producción de cultivos similares y competitivos. Por lo tanto, los factores impredecibles mencionados pueden cambiar la dinámica de la oferta y la demanda de materias primas y productos terminados de la Compañía. Como consecuencia de un cambio como éste, la gerencia evalúa la eficiencia y la rentabilidad de la base de activos fijos de la Compañía considerando la ubicación geográfica, el tamaño y la antigüedad de sus fábricas. Periódicamente, la Compañía también invierte en tecnologías y equipos relacionados con los productos nuevos de valor agregado elaborados con productos agrícolas básicos y procesados. Estos productos nuevos no siempre tienen éxito desde una perspectiva de producción comercial o de

comercialización. La gerencia realiza una evaluación de bienes, plantas y equipos para detectar eliminaciones de uso y bajas de valor ante la presencia de indicadores que los evidencien. La decisión de eliminar el uso de los activos se concreta luego de haberse considerado la posibilidad de utilizarlos para el propósito al que estaban destinados, de darles usos alternativos, o de venderlos para recuperar su valor en libros. Si la gerencia utilizara estimaciones y proyecciones diferentes en su evaluación de la base de activos fijos, la Compañía podría registrar montos de gastos diferentes en períodos futuros.

Valuación de Títulos Valores Negociables e Inversiones en Afiliadas

La Compañía clasifica la mayoría de sus títulos valores negociables como disponibles para la venta y contabiliza dichos títulos al valor razonable. Las inversiones en afiliadas se contabilizan al costo más la participación en las ganancias no distribuidas. Para títulos valores que cotizan al público, el valor razonable de las inversiones de la Compañía está basado en precios de mercado cotizados. Para los títulos valores que no cotizan al público, la evaluación por parte de la Gerencia del valor razonable se basa en metodologías de valuación, lo que incluye flujos de caja descontados y estimaciones de los recaudos de las ventas. En caso de una disminución en el valor razonable de una inversión por debajo del valor de libros, la Gerencia determina si dicha disminución en el valor justo es o no temporal. Al evaluar la naturaleza de la disminución en el valor justo de una inversión, la gerencia considera las condiciones del mercado, las tendencias de las ganancias, los flujos de caja descontados, los volúmenes de comercialización y otros indicadores clave de estas inversiones como así también la capacidad e intención de la Compañía de mantener la inversión. Cuando se determina que la disminución de dicho valor no es temporaria, se registra una eliminación de uso y baja de valor en los resultados operativos del período en curso, por el importe del descenso. Las notas 2 y 4 de los estados financieros consolidados de la Compañía contienen información acerca de los títulos valores negociables y las inversiones en afiliadas de la Compañía. Si la Gerencia utilizara estimaciones y proyecciones diferentes en su evaluación de estos títulos valores negociables, la Compañía podría registrar montos de gastos diferentes en períodos futuros.

La Compañía es socio comanditario en varios fondos de capital privado que invierten principalmente en mercados emergentes con potencial de procesamiento agrícola. La Compañía contabiliza las operaciones de estas sociedades en comandita utilizando el método contable de participación. Por lo tanto, la Compañía registra en los estados de ganancias y pérdidas consolidados su parte proporcional de las ganancias y pérdidas netas de las sociedades en comandita. Las sociedades en comandita valúan sus inversiones al valor razonable. Por lo tanto, las ganancias y pérdidas no realizadas asociadas al cambio del valor razonable de las inversiones se registran en los estados de ganancias y pérdidas de las sociedades en comandita. La valuación de estas inversiones, determinada por el socio colectivo, puede ser subjetiva y los valores pueden variar en un período corto. Algunos de los factores que causan la subjetividad y volatilidad de estas valuaciones incluyen la iliquidez y el carácter minoritario de estas inversiones, las fluctuaciones del tipo de cambio monetario, los intercambios de títulos valores menos regulados y los riesgos económicos inherentes y limitaciones propias de los países con mercados emergentes. La

Compañía registra los resultados de estas sociedades en comandita sobre la base de la información provista por el socio colectivo. Como consecuencia de la subjetividad y la volatilidad de la valuación de estas inversiones, el valor razonable de las mismas y los resultados de la Compañía podrían variar significativamente en períodos futuros.

INSTRUMENTOS Y POSICIONES SENSIBLES AL RIESGO DEL MERCADO

El riesgo de mercado inherente en las posiciones e instrumentos de la Compañía sensibles al riesgo de mercado son las pérdidas que pueden surgir como consecuencia de cambios adversos en los precios a futuro de los productos básicos, los precios de los títulos valores de capital negociables, los precios de mercado de las inversiones de las sociedades en comandita, los tipos de cambio de moneda extranjera y las tasas de interés que se describen más adelante.

Productos Básicos

La disponibilidad y los precios de los productos agrícolas básicos están sujetos a grandes fluctuaciones debido a factores imprevisibles como las condiciones meteorológicas, las plantaciones, los programas y políticas agrícolas gubernamentales (nacionales y extranjeros), los cambios en el crecimiento demográfico, los cambios en los niveles de vida y la producción de cultivos similares y competitivos. Con el fin de reducir el riesgo de precio provocado por las fluctuaciones del mercado, la Compañía generalmente sigue la política de utilizar contratos de opciones y futuros que cotizan en bolsa para minimizar la posición neta de sus inventarios de productos agrícolas básicos para la venta y contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards). La Compañía también utilizará contratos de opciones y futuros cotizados en bolsa como componentes de las estrategias de comercialización diseñadas para mejorar los márgenes. Factores como la volatilidad de la relación entre los contratos de futuros de productos básicos cotizados en bolsa y los precios en efectivo de los productos básicos subyacentes, incumplimiento de contrato de la contraparte y la volatilidad de los mercados de fletes pueden tener un impacto significativo sobre los resultados de estas estrategias. Además, periódicamente, la Compañía celebra contratos de derivados que se designan como cobertura de volúmenes específicos de productos básicos que serán comprados y procesados, o vendidos, en un mes futuro. Los cambios del valor de mercado de dichos contratos de futuros han sido y se espera que continúen siendo muy eficaces para compensar los cambios en los movimientos de precios del elemento bajo cobertura. Las ganancias y las pérdidas que surgen de las transacciones de cobertura abiertas y cerradas se diferencian en otras utilidades integrales, netas de los impuestos aplicables y se reconocen como un componente del costo de los productos vendidos en los estados de ganancias y pérdidas cuando se registra el elemento bajo cobertura.

Se ha preparado un análisis de sensibilidad para evaluar el grado de exposición de la Compañía al riesgo de mercado de la posición neta diaria de sus productos básicos. La posición neta diaria de los productos básicos de la Compañía consiste de inventarios, contratos de compraventa relacionados y contratos de futuros que cotizan en bolsa, incluidos aquellos contratos utilizados como cobertura de parte de los requerimientos de producción. El valor razonable de dicha posición neta diaria de productos básicos es la suma del valor razonable de cada producto básico calculado

ANÁLISIS DE LA GERENCIA DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA – 30 DE JUNIO DE 2005 (CONTINÚA)

mediante la valuación de cada posición neta al precio de los futuros cotizados. El riesgo de mercado se calcula como la pérdida de valor que podría producirse como resultado de un cambio adverso hipotético del 10% en dichos precios. Los resultados reales pueden diferir.

	2005		2004	
	Valor Razonable	Riesgo de Mercado	Valor Razonable	Riesgo de Mercado
	<i>(expresado en millones)</i>			
Posición larga máxima	\$ 226	\$ 23	\$ 754	\$ 75
Posición corta máxima	944	94	506	51
Posición promedio larga (corta)	(300)	(30)	31	3

La disminución del valor razonable de la posición promedio para 2005 en comparación con 2004 se debió, principalmente, a una disminución en la posición neta diaria de los productos básicos.

Títulos Valores de Capital Negociables

Los títulos valores de capital negociables, los cuales se registran al valor razonable, están expuestos al riesgo de precio. El valor razonable de los títulos valores de capital negociables está basado en los precios de mercado cotizados. El riesgo se estima como la pérdida de valor razonable que podría provocarse como resultado de un cambio adverso hipotético del 10% en los precios de mercado cotizados. Los resultados reales pueden diferir.

	2005	2004
	<i>(expresado en millones)</i>	
Valor razonable	\$ 664	\$ 773
Riesgo de mercado	66	77

La baja del valor razonable para 2005 en comparación con 2004 se produjo, principalmente por la venta de títulos valores, compensada parcialmente por un incremento en el valor razonable de los títulos valores en el mercado.

Sociedades En Comandita

La Compañía es socio comanditario en varios fondos de capital privado que invierten principalmente en mercados emergentes con potencial de procesamiento agrícola. La Compañía contabiliza las operaciones de estas sociedades en comandita utilizando el método contable de participación. Por lo tanto, la Compañía registra en los estados de ganancias y pérdidas consolidados su parte proporcional de las ganancias y pérdidas netas de las sociedades en comandita. Las sociedades en comandita valúan sus inversiones al valor razonable. El riesgo se estima como la pérdida de valor razonable que podría provocarse como resultado de un cambio adverso hipotético del 10% en el precio de mercado de las inversiones de las sociedades en comandita. Los resultados reales pueden diferir.

2005 2004
(expresado en millones)

Valor razonable de las inversiones de las sociedades	\$ 290	\$ 447
Riesgo de mercado	29	45

La baja del valor razonable para 2005 en comparación con 2004 se produjo, principalmente por las recuperaciones de capital, compensada parcialmente por un incremento en el valor razonable de las inversiones de las sociedades en comandita en el mercado.

Monedas

Para reducir el riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera, salvo en el caso de los montos invertidos en forma permanente que se describen a continuación, la Compañía sigue la política de utilizar estrategias de cobertura para prácticamente todas las transacciones denominadas en una moneda diferente a las monedas funcionales aplicables a cada una de sus entidades. Los instrumentos utilizados como cobertura son los contratos de futuros negociables cotizados en bolsa y los contratos a futuro (forwards) con bancos. Los cambios del valor de mercado de dichos contratos tienen una alta correlación con los cambios en los precios de la moneda de las transacciones bajo cobertura relacionadas. La posible pérdida de valor razonable de dicha posición neta de la moneda provocada por un cambio adverso hipotético del 10% en los tipos de cambio de la moneda extranjera no es importante.

El monto que la Compañía considera invertido permanentemente en las subsidiarias extranjeras y afiliadas y convertido a dólares usando los tipos de cambio de moneda a fin de año es de US\$ 4 mil millones al 30 de junio de 2005 y de US\$ 3,6 mil millones al 30 de junio de 2004. Este incremento se debe, principalmente, a un incremento en las ganancias retenidas de las subsidiarias extranjeras y afiliadas. La pérdida de valor razonable que podría provocarse como resultado de un cambio adverso hipotético del 10% en los tipos de cambio de las monedas extranjeras es de US\$ 397 millones y US\$ 361 millones en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente. Los resultados reales pueden diferir.

Interés

El valor razonable de la deuda a largo plazo de la Compañía se ha calculado a continuación utilizando los precios de mercado cotizados disponibles y los flujos de caja futuros descontados a las tasas de interés incrementales actuales de la Compañía aplicables a acuerdos de préstamo similares. Dicho valor razonable excedió el valor en libros de la deuda a largo plazo. El riesgo de mercado se estima como el aumento del valor razonable que podría provocarse como resultado de una disminución hipotética de la mitad de un punto porcentual (0,5%) en las tasas de interés. Los resultados reales pueden diferir.

2005 2004
(expresado en millones)

Valor razonable de la deuda a largo plazo	\$ 4.309	\$ 4.237
Excedente del valor razonable respecto del valor de libros	779	497
Riesgo de mercado	229	203

El incremento del valor razonable en el año en curso fue el resultado principalmente de una disminución en las tasas de interés cotizadas.

RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Naturaleza del Negocio

La Compañía se dedica principalmente a la obtención, el transporte, el almacenamiento, el procesamiento y la comercialización de productos agrícolas básicos y procesados.

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2005 y por los tres ejercicios terminados en esa fecha incluyen las cuentas de la Compañía y de las subsidiarias en las que tiene participación mayoritaria. Las inversiones en afiliadas se contabilizan al costo más la participación en las ganancias no distribuidas desde la adquisición. Todas las cuentas y transacciones intercompañías importantes han sido eliminadas.

Para la consolidación, la Compañía evalúa sus inversiones de participación no mayoritaria de acuerdo con la Interpretación Número 46 de la Comisión de Estándares de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board o FASB), *Consolidación de Entidades de Participación Variable, una Interpretación del Boletín de Investigación Contable Nro. 51* (FIN 46). Una entidad de participación variable (variable interest entity o VIE) es una corporación, una sociedad, un fondo o alguna otra estructura jurídica utilizada para fines comerciales que no tiene inversores de capital con derecho a voto, o que tiene inversores de capital que no proveen los recursos financieros suficientes para que la entidad sustente sus actividades. FIN 46 requiere que una VIE sea consolidada por una compañía si esta compañía es la beneficiaria principal de la VIE. La beneficiaria principal de una VIE es una entidad que está sujeta a la mayor parte del riesgo de pérdidas de las actividades de la VIE o que tiene el derecho a recibir la mayor parte de los rendimientos residuales de la entidad, o si se cumplen ambas condiciones. La Compañía ha adoptado las disposiciones de FIN 46, según su revisión, el 31 de marzo de 2004. Al 30 de junio de 2005, la Compañía tiene US\$ 258 millones en inversiones en fondos de capital privado incluidos en inversiones en afiliadas que se consideran VIEs conforme a lo dispuesto en FIN 46. Los riesgos y recompensas residuales de la Compañía que surjan de estas VIEs son proporcionales a la participación de la Compañía y la Compañía no es la beneficiaria principal de ninguna de estas VIEs.

Uso de Estimaciones

Para la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados, la gerencia realiza estimaciones y proyecciones que afectan los montos registrados en sus estados financieros consolidados y sus notas adjuntas. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Equivalentes a Efectivo

La Compañía considera que son equivalentes a efectivo todas las inversiones no segregadas de alta liquidez con un vencimiento de tres meses o menos al momento de la compra.

Efectivo e Inversiones Segregadas

La Compañía segrega determinados saldos de efectivo e inversiones de acuerdo con ciertos requisitos reglamentarios, requisitos de la bolsa de productos básicos y contratos de seguro. Estos saldos segregados representan depósitos recibidos de clientes que negocian instrumentos financieros asociados a productos básicos que cotizan en bolsa, títulos valores dados en prenda a las cámaras de compensación de bolsas de productos, y efectivo y títulos valores entregados como garantía conforme a ciertos contratos de seguro. El efectivo y las inversiones segregadas consisten principalmente de efectivo, títulos valores del gobierno de los Estados Unidos y fondos del mercado de dinero.

Cuentas por Cobrar

La Compañía registra las cuentas por cobrar al valor neto realizable. Este valor incluye una previsión apropiada para las cuentas incobrables estimadas, US\$ 44 millones al 30 de junio de 2005, para reflejar cualquier pérdida anticipada en los saldos de cuentas por cobrar. La Compañía calcula esta previsión basándose en su historial de eliminaciones, el nivel de cuentas vencidas y sus relaciones con sus clientes y el estado económico de estos últimos.

El riesgo crediticio de las cuentas por cobrar se reduce al mínimo como resultado de la amplia y diversificada base de clientes mundial de la Compañía. La Compañía controla su exposición al riesgo crediticio mediante las autorizaciones de crédito, los límites de crédito y los procedimientos de control. Generalmente, no se necesita una garantía para las cuentas por cobrar de la Compañía.

Inventarios

Los inventarios de ciertos productos agrícolas básicos para la venta, los cuales incluyen montos obtenidos conforme a contratos de fijación de precios diferidos, se contabilizan al valor de mercado. Además, la Compañía determina el valor de ciertos inventarios utilizando el más bajo entre el costo, que se obtiene mediante el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) o el método de últimas entradas, primeras salidas (LIFO) y el valor de mercado.

Títulos Valores Negociables

La Compañía clasifica sus títulos valores negociables como disponibles para la venta, salvo ciertos títulos valores designados que se clasifican como títulos valores para negociar. Los títulos valores disponibles para la venta se contabilizan al valor razonable, y las ganancias y pérdidas no realizadas, netas de impuestos a las ganancias, se consideran como un componente de otras utilidades (pérdidas) integrales. Las ganancias y pérdidas no realizadas relacionadas con los títulos valores negociables se incluyen en los ingresos al conocerse. La Compañía utiliza el método de identificación específica al vender los títulos valores o al transferirlos, de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas, a las ganancias del periodo.

Bienes, Planta y Equipos

Los bienes, plantas y equipos se registran al costo y los costos de reparación y mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren. La Compañía generalmente utiliza el método de depreciación lineal para computar la depreciación a los fines del informe financiero y los métodos de depreciación acelerada a los fines del impuesto a las ganancias. Las provisiones anuales para depreciación se han calculado principalmente de acuerdo con los siguientes límites de vida útil de los activos: edificios – de 10 a 50 años; maquinaria y equipos – de 3 a 30 años.

Eliminación de Uso de Activos y Rebajas de Valor

La Compañía registró un cargo de US\$ 42 millones, uno de US\$ 51 millones y uno de US\$ 13 millones en el costo de productos vendidos durante los ejercicios de 2005, 2004 y 2003 respectivamente, principalmente relacionado con la rebaja del valor y la eliminación del uso de ciertos activos de larga vigencia. La mayor parte de dichos activos eran improductivos, por ello, la decisión de eliminar su uso se concretó luego de considerar la capacidad de darles el uso para el cual habían sido destinados, de emplearlos para usos alternativos o de venderlos con el objeto de recuperar el valor de libros. Tras las bajas, el valor en libros de estos activos es irrelevante.

Ventas Netas

La Compañía sigue una política de reconocimiento de ingresos por ventas en el momento de la entrega del producto y después de que se haya producido todo lo siguiente: existe un contrato de venta, el precio es fijo o se puede determinar, y la cobranza está razonablemente garantizada. Los costos de flete y los cargos de acarreo relacionados con las ventas se registran como uno de los componentes del costo de los productos vendidos. Las ventas netas a afiliadas no consolidadas durante el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2005, fueron de US\$ 2,9 mil millones.

Datos por Acción

Las ganancias básicas por acción ordinaria se determinan dividiendo las ganancias netas entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación. Al calcular las ganancias diluidas por acción, el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación se incrementa por las opciones sobre acciones ordinarias en circulación con precios de ejercicio inferiores a los precios de mercado promedio de las acciones ordinarias de cada año. Durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003, las acciones en circulación promedio diluidas incluían las acciones incrementales relacionadas con las opciones sobre las acciones ordinarias en circulación de 1,9 millones, 2,1 millones y 0,8 millones, respectivamente. El número de opciones sobre acciones ordinarias en circulación excluidas del cálculo de las ganancias diluidas por acción no es significativo.

Nuevos Estándares de Contabilidad

En diciembre de 2004, la FASB emitió la Declaración de Estándares de Contabilidad Financiera (SFAS) Número 123 (revisada en 2004), *Pago Basado en Acciones*, que es una revisión de la SFAS Número 123, *Contabilización de la Compensación Basada en Acciones*, y enmienda a la SFAS Número 95, *Estado de Flujos de Caja*. La SFAS Número 123(R) requiere que todos los pagos basados en acciones a los empleados, incluyendo el otorgamiento de opciones sobre acciones a los empleados, sea reconocido en los estados financieros sobre la base de su valor razonable. A partir del 1 de julio de 2004, la Compañía adoptó las cláusulas de reconocimiento de valor razonable de la SFAS Número 123. La adopción de la SFAS Número 123(R) el 1 de julio de 2005 no producirá ningún impacto material en los estados financieros de la Compañía.

En marzo de 2005, la FASB emitió la Interpretación Número 47, *Contabilización de las Obligaciones Condicionales de Retiro de Activos, una Interpretación de la Declaración de la FASB Número 143* (FIN 47). La FIN 47 aclara que el término obligación condicional de retiro de activos tal como se usa en la SFAS Número 143, *Contabilización de Obligaciones de Retiro de Activos*, se refiere a una obligación legal de realizar una actividad de retiro de activos en la que la oportunidad y/o el método de liquidación están condicionados por un evento futuro que puede, o no, estar dentro del control de la entidad. Sin embargo, la obligación de realizar la actividad de retiro de activos es incondicional, aun cuando exista incertidumbre sobre la oportunidad y/o el método de liquidación. La FIN 47 aclara cuándo una entidad tendrá información suficiente para estimar razonablemente el valor justo de una obligación de retiro de activo. La Compañía estará obligada a adoptar la FIN 47 a partir del 1 de julio de 2005, y aun no ha evaluado el impacto de la adopción de este estándar sobre los estados financieros de la Compañía.

Compensación en Acciones

Con vigencia a partir del 1 de julio de 2004, la Compañía adoptó las cláusulas de reconocimiento de valor razonable de la SFAS Número 123, *Contabilización de la Compensación Basada en Acciones*, para la compensación de los empleados basada en acciones. Antes del 1 de julio de 2004, la Compañía contabilizaba la compensación de empleados basada en acciones bajo las cláusulas de reconocimiento y medición de la Opinión APB Número 25, *Contabilización de Acciones Emitidas a Empleados*, y las interpretaciones relacionadas. Según el método modificado de adopción prospectiva seleccionado por la Compañía de acuerdo con las cláusulas de la SFAS Número 148, *Contabilización de Compensación Basada en Acciones - Transición y Divulgación*, el costo de la compensación de empleados basada en acciones reconocido durante 2005 es igual que el que se hubiera reconocido si se hubieran aplicado las cláusulas de reconocimiento de valor razonable de la SFAS Número 123 a todas las opciones otorgadas con posterioridad al 1 de julio de 1995. La adopción de la SFAS Número 123 no tuvo efectos materiales.

La siguiente tabla muestra el efecto sobre las ganancias netas y ganancias por acción como si se hubiera aplicado el método de valor razonable a todas las opciones y adjudicaciones de acciones a los empleados, en circulación y no asignadas, en cada ejercicio.

	2005	2004	2003
	<i>(En miles,</i>		
	<i>salvo los montos por acción)</i>		
Ganancias netas registradas	\$ 1.044.385	\$ 494.710	\$ 451.145
Agregar: el gasto de compensación basada en acciones registrado en las ganancias netas, neto de impuestos relacionados	18.101	4.566	2.706
Deducir: el gasto de compensación basado en acciones determinado con el método de valor razonable, neto de impuestos relacionados ..	18.101	8.748	8.125
Ganancias netas pro forma	\$ 1.044.385	\$ 490.528	\$ 445.726
Ganancias básicas por acción ordinaria:			
Según lo registrado	\$ 1,60	\$ 0,76	\$ 0,70
Pro forma	\$ 1,60	\$ 0,76	\$ 0,69
Ganancias diluidas por acción ordinaria:			
Según lo registrado	\$ 1,59	\$ 0,76	\$ 0,70
Pro forma	\$ 1,59	\$ 0,75	\$ 0,69

El valor razonable de cada opción otorgada se calcula desde la fecha de otorgamiento utilizando el modelo Black-Scholes de fijación de precio de opciones ejercitables una sola vez. Las proyecciones utilizadas en el modelo Black-Scholes de fijación de precio de opciones ejercitables una sola vez son las siguientes:

	2005	2004	2003
Dividendo por acción	2%	2%	2%
Tasa de interés libre de riesgo	4%	4%	4%
Volatilidad de las acciones	27%	28%	30%
Vida promedio esperada (años)	9	9	6

Reclasificaciones

Se reclasificaron ciertos ítems en los estados financieros del ejercicio anterior para ajustarse a la presentación del año en curso.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Año finalizado el 30 de junio,

	2005	2004	2003
--	------	------	------

(En miles, salvo los montos por acción)

Ventas netas y otras ganancias operativas	\$ 35.943.810	\$ 36.151.394	\$ 30.708.033
Costo de productos vendidos	<u>33.512.471</u>	<u>34.003.070</u>	<u>28.980.895</u>
Ganancias Brutas	2.431.339	2.148.324	1.727.138
Gastos de ventas, generales y administrativos	1.080.811	1.401.833	947.694
Otros gastos (ganancias) - netos	(165.847)	28.480	148.471
Ganancias Antes de Impuestos a las Ganancias	1.516.375	718.011	630.973
Impuestos a las ganancias	<u>471.990</u>	<u>223.301</u>	<u>179.828</u>
Ganancias Netas	\$ 1.044.385	<u>\$ 494.710</u>	<u>\$ 451.145</u>
Ganancias básicas por acción ordinaria	\$ 1,60	\$ 0,76	\$ 0,70
Ganancias diluidas por acción ordinaria	\$ 1,59	\$ 0,76	\$ 0,70
Número promedio de acciones en circulación – básico	654.242	647.698	646.086
Número promedio de acciones en circulación – diluido	656.123	649.810	646.863

Ver notas de estados financieros consolidados.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

ACTIVOS	30 de junio	
	2005	2004
	<i>(Expresados en miles)</i>	
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes a efectivo	\$ 522.420	\$ 540.207
Efectivo e inversiones segregados	908.001	871.439
Cuentas por cobrar	4.102.263	4.040.759
Inventarios	3.906.698	4.591.648
Otros activos	271.319	294.943
Total de Activos Corrientes	9.710.701	10.338.996
Inversiones y Otros Activos		
Inversiones y anticipos a afiliadas	1.879.501	1.832.619
Títulos valores a largo plazo	1.049.952	1.161.388
Plusvalía	325.167	337.474
Otros activos	448.404	443.606
	3.703.024	3.775.087
Bienes, Planta y Equipos		
Terreno	209.130	190.136
Edificios	2.660.267	2.568.472
Maquinaria y equipos	10.962.390	10.658.282
Construcción en curso	298.963	263.332
	14.130.750	13.680.222
Previsión para depreciación	(8.946.370)	(8.425.484)
	5.184.380	5.254.738
	\$ 18.598.105	\$ 19.368.821

PASIVOS Y CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS**30 de junio****2005** **2004***(Expresados en miles)***Pasivos Corrientes**

Deuda a corto plazo	\$ 425.808	\$ 1.770.512
Cuentas por pagar	3.399.352	3.238.230
Gastos acumulados	1.318.766	1.580.700
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	222.938	160.795
Total de Pasivos Corrientes	5.366.864	6.750.237

Pasivos a Largo Plazo

Deuda a largo plazo	3.530.140	3.739.875
Impuestos a las ganancias diferidos	779.427	653.834
Otros	488.202	526.659
	4.797.769	4.920.368

Capital de los accionistas

Acciones ordinarias	5.385.840	5.431.510
Ganancias reinvertidas	3.011.015	2.183.751
Otras ganancias integrales acumuladas	36.617	82.955
	8.433.472	7.698.216
	\$ 18.598.105	\$ 19.368.821

Ver notas de estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE LOS FLUJOS DE CAJA

	Año finalizado el 30 de junio,		
	2005	2004	2003
	<i>(Expresados en miles)</i>		
Actividades Operativas			
Ganancias Netas	\$ 1.044.385	\$ 494.710	\$ 451.145
Ajustes para conciliar las ganancias netas con el efectivo neto provisto por las actividades operativas			
Depreciación	664.652	685.613	643.615
Eliminación de uso de activos	41.548	50.576	13.221
Impuestos a las ganancias diferidos	241.671	(67.505)	105.086
(Ganancias) Pérdidas de transacciones con títulos valores negociables	(113.299)	(23.968)	363
Participación en las (ganancias) pérdidas de las afiliadas, neta de dividendos ..	(91.280)	(84.930)	(14.138)
Acciones aportadas a los planes de beneficios para empleados	23.840	23.281	23.591
Otros - netos	42.732	(59.138)	130.427
Cambios en activos y pasivos operativos			
Efectivo e inversiones segregados	(37.319)	(316.423)	(134.434)
Cuentas por cobrar	(216.967)	(378.501)	(112.460)
Inventarios	825.486	(950.792)	(200.392)
Otros activos	(35.056)	(6.724)	(39.061)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(264.214)	667.140	202.213
Total de Actividades Operativas	2.126.179	33.339	1.069.176
Actividades de Inversión			
Compras de bienes, planta y equipos	(623.819)	(509.237)	(435.952)
Recaudos de las ventas de bienes, planta y equipos	43.611	57.226	40.061
Activos netos de empresas adquiridas	(24.238)	(93.022)	(526.970)
Inversiones y anticipos a afiliadas	(112.018)	(112.984)	(130.096)
Distribuciones de las afiliadas, sin contar dividendos	157.824	122.778	40.113
Compras de títulos valores negociables	(1.433.412)	(857.786)	(328.852)
Recaudos de las ventas de títulos valores negociables	1.674.180	786.492	271.340
Otros - netos	16.364	32.098	11.258
Total de Actividades de Inversión	(301.508)	(574.435)	(1.059.098)
Actividades de Financiamiento			
Préstamos de deuda a largo plazo	18.547	4.366	517.222
Pagos de deuda a largo plazo	(185.913)	(32.381)	(315.319)
Préstamos (pagos) netos conforme a los acuerdos de línea de crédito	(1.357.456)	483.764	281.669
Recompra de acciones	(139.112)	(4.113)	(101.212)
Dividendos en efectivo	(209.425)	(174.109)	(155.565)
Recaudos de la ejecución de las opciones sobre acciones	30.901	38.817	1.971
Total de Actividades de Financiamiento	(1.842.458)	316.344	228.766
Aumentos (Disminuciones) de Efectivo y Equivalentes a Efectivo	(17.787)	(224.752)	238.844
Efectivo y Equivalentes a Efectivo - Comienzo del Ejercicio Fiscal ...	540.207	764.959	526.115
Efectivo y Equivalentes a Efectivo - Cierre del Ejercicio Fiscal	\$ 522.420	\$ 540.207	\$ 764.959

Ver notas de estados financieros consolidados.

ESTADOS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS

	Acciones ordinarias		Ganancias reinvertidas	Otras ganancias (pérdidas) integrales acumuladas	Total de capital de los accionistas
	Acciones	Montos			
	<i>(Expresados en miles)</i>				
Saldo al 30 de junio de 2002	649.993	\$ 5.436.151	\$ 1.567.570	\$ (248.900)	\$ 6.754.821
Utilidad integral					
Ganancias netas			451.145		
Otras ganancias integrales				81.942	
Total de utilidad integral					533.087
Dividendos en efectivo pagados -					
US\$ 0,24 por acción			(155.565)		(155.565)
Recompra de acciones	(8.410)	(101.212)			(101.212)
Otros	3.272	38.066			38.066
Saldo al 30 de junio de 2003	644.855	5.373.005	1.863.150	(166.958)	7.069.197
Utilidad integral					
Ganancias netas			494.710		
Otras ganancias integrales				249.913	
Total de utilidad integral					744.623
Dividendos en efectivo pagados -					
US\$ 0,27 por acción			(174.109)		(174.109)
Recompra de acciones	(309)	(4.113)			(4.113)
Otros	6.202	62.618			62.618
Saldo al 30 de junio de 2004	650.748	5.431.510	2.183.751	82.955	7.698.216
Utilidad Integral					
Ganancias Netas			1.044.385		
Otras Ganancias Integrales (Pérdidas) ..				(46.338)	
Total de Utilidad Integral					998.047
Dividendos en Efectivo Pagados -					
US\$ 0,32 por Acción			(209.425)		(209.425)
Recompra de Acciones	(7.095)	(139.112)			(139.112)
Otros	6.746	93.442	(7.696)		85.746
Saldo al 30 de junio de 2005	650.399	\$ 5.385.840	\$ 3.011.015	\$ 36.617	\$ 8.433.472

Ver notas de estados financieros consolidados.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1 - Adquisiciones

Las adquisiciones de los ejercicios 2005, 2004 y 2003 se contabilizaron como compras de acuerdo con la SFAS Número 141, *Combinaciones de negocios*. Por lo tanto, los pasivos y activos tangibles se ajustaron a los valores razonables y el resto del precio de compra, cuando se presentó, se registró como plusvalía. Los activos intangibles identificables obtenidos como parte de estas adquisiciones no son significativos.

Adquisiciones de 2005

Durante el ejercicio 2005, la Compañía adquirió cinco negocios por un costo total de US\$ 24 millones. La Compañía no registró plusvalía relacionada con estas adquisiciones.

Adquisiciones de 2004

Durante el ejercicio 2004, la Compañía adquirió cinco negocios por un costo total de US\$ 94 millones. La Compañía no registró plusvalía relacionada con estas adquisiciones.

Adquisiciones de 2003

El 6 de septiembre de 2002, la Compañía adquirió todas las acciones Clase A en circulación de Minnesota Corn Processors, LLC (MCP), un operador de plantas de molienda de maíz por vía húmeda en Minnesota y Nebraska por US\$ 382 millones en efectivo y asumió la deuda a largo plazo por US\$ 233 millones de MCP. Antes del 6 de septiembre de 2002, la Compañía poseía acciones Clase B sin derecho a voto que representaban el 30% restante del capital en circulación

de MCP. Los resultados operativos de MCP están incluidos en las ganancias netas de la Compañía desde el 6 de septiembre de 2002. Antes de dicha fecha, la Compañía contabilizaba sus inversiones en MCP con base en el método contable de participación.

El 24 de febrero de 2003, la Compañía adquirió seis molinos de harina de trigo ubicados en el Reino Unido de Associated British Foods plc (ABF). La Compañía adquirió activos e inventarios de los molinos de ABF por valor de US\$ 96 millones en efectivo aproximadamente y no asumió ninguna obligación asociada con la compra. Los resultados operativos de los molinos de ABF están incluidos en las ganancias netas de la Compañía desde el 24 de febrero de 2003.

En febrero de 2003, la Compañía realizó una oferta para comprar todas las acciones en circulación de Pura plc (Pura), una Compañía constituida en el Reino Unido que procesa y comercializa aceite comestible. Antes de la oferta, la Compañía poseía el 28% de las acciones en circulación de Pura y pagó US\$ 58 millones en efectivo para adquirir el resto de las acciones en circulación. Los resultados operativos de Pura están incluidos en las ganancias netas de la Compañía desde el 7 de abril de 2003. Antes de dicha fecha, la Compañía contabilizaba sus inversiones en Pura con base en el método contable de participación.

La Compañía registró una plusvalía de US\$ 120 millones relacionada con las adquisiciones de 2003.

Nota 2 –Títulos Valores Negociables y Equivalentes a Efectivo

	Costo	Ganancias no realizadas	Pérdidas no realizadas	Valor razonable
<i>(Expresada en miles)</i>				
2005				
Obligaciones del gobierno de los Estados Unidos				
Vencimiento menor de 1 año	\$ 203.157	\$ 226	\$ (229)	\$ 203.154
Vencimiento de 5 a 10 años	49.355	—	(66)	49.289
Otros títulos de deuda				
Vencimiento menor de 1 año	168.568	—	(212)	168.356
Vencimiento de 1 a 5 años	41.000	—	(209)	40.791
Vencimiento de 5 a 10 años	75.000	—	(526)	74.474
Vencimiento mayor a 10 años	225.331	—	(3.885)	221.446
Títulos valores de capital				
Disponibles para la venta	304.430	344.700	(1.769)	647.361
Negociables	16.591	—	—	16.591
	<u>\$ 1.083.432</u>	<u>\$ 344.926</u>	<u>\$ (6.896)</u>	<u>\$ 1.421.462</u>
<i>(Expresada en miles)</i>				
2004				
Obligaciones del gobierno de los Estados Unidos				
Vencimiento menor de 1 año	\$ 180.472	\$ 104	\$ (135)	\$ 180.441
Otros títulos de deuda				
Vencimiento menor de 1 año	137.127	2	(125)	137.004
Vencimiento de 5 a 10 años	90.000	—	(2.796)	87.204
Vencimiento mayor a 10 años	306.231	—	(4.656)	301.575
Títulos valores de capital				
Disponibles para la venta	435.668	326.043	(2.031)	759.680
Negociables	12.929	—	—	12.929
	<u>\$ 1.162.427</u>	<u>\$ 326.149</u>	<u>\$ (9.743)</u>	<u>\$ 1.478.833</u>

De los US\$ 7 millones de pérdidas no realizadas al 30 de junio de 2005, US\$ 4 millones de pérdidas no realizadas surgieron dentro de los últimos 12 meses, y el resto de US\$ 3 millones de pérdidas no realizadas surgieron dentro de los últimos 24 meses.

Nota 3 – Inventarios y Derivados

Con el fin de reducir el riesgo de precio provocado por las fluctuaciones del mercado, la Compañía generalmente sigue la política de utilizar contratos de opciones y futuros que cotizan en bolsa para minimizar la posición neta de sus inventarios de productos agrícolas básicos para la venta y contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards). La Compañía también utilizará contratos de opciones y futuros cotizados en bolsa como componentes de las estrategias de comercialización diseñadas para mejorar los márgenes. Factores como la volatilidad de la relación entre los contratos de futuros de productos básicos cotizados en bolsa y los precios en efectivo de los productos básicos subyacentes, incumplimiento de contrato de la contraparte y la volatilidad de los mercados de fletes pueden tener un impacto significativo sobre los resultados de estas estrategias. Los inventarios de ciertos productos agrícolas básicos para la venta, los cuales incluyen montos obtenidos conforme a contratos de fijación de precios diferidos, se contabilizan al valor de mercado. Los contratos de opciones y futuros cotizados en bolsa, los contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards) de productos agrícolas básicos comercializables, que no han sido designados como coberturas del valor razonable, se valúan al precio de mercado. Los cambios en el valor de mercado de los inventarios de productos agrícolas básicos para la venta, los contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards) y los contratos de futuros que cotizan en bolsa se registran en las ganancias inmediatamente, y como resultado, el costo de las mercaderías vendidas se aproxima al costo de primeras entradas, primeras salidas (FIFO). Las ganancias no realizadas derivadas de los contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards) y los contratos de futuros que cotizan en bolsa representan el valor razonable de dichos instrumentos y se clasifican como cuentas por cobrar en el balance general de la Compañía. Las pérdidas no realizadas derivadas de los contratos de compra y de venta a futuro en efectivo (forwards) y los contratos de futuros que cotizan en bolsa representan el valor razonable de dichos instrumentos y se clasifican como cuentas por pagar en el balance general de la Compañía.

La Compañía también determina el valor de ciertos inventarios utilizando el valor más bajo entre el costo, que se obtiene mediante el método LIFO o el método FIFO, y el valor de mercado.

	2005	2004
	<i>(Expresada en miles)</i>	
Inventarios LIFO		
Valor FIFO	\$ 339.964	\$ 560.442
Provisión para valuación LIFO	(20.732)	(134.607)
Valor en libros en los inventarios LIFO	319.232	425.835
Inventarios FIFO	1.292.822	1.366.755
Inventarios a valor de mercado	2.294.644	2.799.058
	\$ 3.906.698	\$ 4.591.648

Periódicamente, la Compañía utiliza contratos de futuros para fijar el precio de compra de volúmenes previstos de productos básicos que han de ser comprados y procesados en un mes futuro. La Compañía también utiliza futuros, opciones y permutas para fijar el precio de compra de los requerimientos previstos de gas natural para ciertas instalaciones de producción. Asimismo, ciertos contratos de venta de etanol de la Compañía se indexan según los precios de la gasolina sin plomo. La Compañía usa futuros y opciones para fijar el precio de venta de volúmenes anticipados de estas ventas de etanol en los meses futuros. Estos instrumentos derivados se designan como coberturas del flujo de caja. Los cambios del valor de mercado de dichos contratos de derivados han sido siempre, y se cree que continuarán siendo, altamente eficaces para compensar los cambios en los movimientos de los precios del elemento bajo cobertura. Los montos que representan la ineficacia de estas coberturas del flujo de caja son insignificantes. Las ganancias y las pérdidas que surgen de las transacciones de

cobertura abiertas y cerradas son diferidas en otras utilidades (pérdidas) integrales, netas de los impuestos a las ganancias aplicables y se registran como un componente del costo de los productos vendidos en el estado de ganancias y pérdidas cuando se registra el elemento bajo cobertura. Al 30 de junio de 2005, la Compañía ha registrado US\$ 6 millones de ganancias después de los impuestos en otras utilidades (pérdidas) integrales relacionadas con las ganancias y las pérdidas de las transacciones de cobertura del flujo de caja. La Compañía espera reconocer US\$ 1 millón de estas ganancias después de los impuestos en la declaración de ganancias durante el ejercicio fiscal 2006, y se espera que los US\$ 5 millones restantes de ganancias después de los impuestos se reconozcan en el estado de ganancias y pérdidas durante los primeros dos trimestres del ejercicio fiscal 2007.

Nota 4 – Inversiones y Anticipos a Afiliadas

La Compañía tiene inversiones en afiliadas de propiedad no mayoritaria que se contabilizan con base en el método contable de participación. La Compañía tenía 83 y 85 afiliadas no consolidadas al 30 de junio de 2005 y 2004, respectivamente, ubicadas en Norteamérica y Sudamérica, África, Europa y Asia. Durante el ejercicio fiscal 2005, la Compañía adquirió una participación de control en 3 afiliadas no consolidadas previamente, realizó inversiones iniciales en 7 afiliadas no consolidadas y vendió sus inversiones en 6 afiliadas. La siguiente tabla resume los balances generales combinados y los estados de ganancias combinados de las afiliadas no consolidadas de la Compañía por cada uno de los tres ejercicios que terminaron el 30 de junio de 2005, 2004, y 2003.

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Activos corrientes	\$ 6.240.670	\$ 5.159.660	
Activos no corrientes	7.384.141	8.305.256	
Pasivos corrientes	4.746.450	3.983.022	
Pasivos no corrientes	1.912.285	1.939.453	
Participación minoritaria	430.530	369.991	
Activos netos	\$ 6.535.546	\$ 7.172.450	
Ventas Netas	\$ 20.214.914	\$ 17.744.217	\$ 17.181.800
Ganancias brutas	2.310.413	1.991.947	2.037.875
Ganancias (pérdidas) netas	757.539	819.201	(62.707)

Las ganancias no distribuidas de las afiliadas no consolidadas de la Compañía al 30 de junio de 2005 son de US\$ 436 millones.

Dos afiliadas extranjeras sobre las cuales la Compañía tiene un valor en libros de US\$ 406 millones poseen un valor de mercado de US\$ 384 millones basado en los precios de mercado cotizados y los tipos de cambio al 30 de junio de 2005.

Nota 5 – Plusvalía y Otros Activos Intangibles

La Compañía contabiliza su plusvalía y otros activos intangibles de acuerdo con la SFAS Número 142 (SFAS 142), *Plusvalía y Otros Activos Intangibles*. Conforme a este estándar, la plusvalía y los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan sino que están sujetos a revisiones anuales de eliminación del uso y bajas en el valor. Los activos intangibles con vidas útiles identificables se amortizan a lo largo de dichas vidas útiles.

Los saldos de las plusvalías atribuibles a negocios consolidados e inversiones en afiliadas, por segmento, se establecen en la tabla siguiente.

	Negocios Consolidados	Inversiones en Afiliadas	Total
<i>(Expresada en miles)</i>			
2005			
Procesamiento de			
Semillas Oleaginosas	\$ 12.279	\$ 9.141	\$ 21.420
Procesamiento de Maíz	76.961	7.074	84.035
Servicios Agrícolas	6.771	8.670	15.441
Otros	137.151	67.120	204.271
Total	<u>\$ 233.162</u>	<u>\$ 92.005</u>	<u>\$ 325.167</u>
<i>(Expresada en miles)</i>			
2004			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 12.419	\$ 6.618	\$ 19.037
Procesamiento de Maíz	76.961	7.074	84.035
Servicios Agrícolas	6.771	7.963	14.734
Otros	140.811	78.857	219.668
Total	<u>\$ 236.962</u>	<u>\$ 100.512</u>	<u>\$ 337.474</u>

Los cambios en la plusvalía durante el ejercicio 2005 se relacionan principalmente con finalización de las distribuciones de los precios de compra de las adquisiciones y los ajustes de conversión de monedas extranjeras. Los otros activos intangibles de la Compañía no son significativos.

Nota 6 – Acuerdos de Deuda y Financiamiento

	2005	2004
<i>(Expresada en miles)</i>		
Valor nominal de US\$ 500 millones de obligaciones sin garantía al 5,935% pagaderas en 2032	\$ 493.491	\$ 493.252
Valor nominal de US\$ 400 millones de obligaciones sin garantía al 7,0% pagaderas en 2031	397.569	397.475
Valor nominal de US\$ 350 millones de obligaciones sin garantía al 7,5% pagaderas en 2027	348.076	348.041
Valor nominal de US\$ 300 millones de obligaciones sin garantía al 8,875% pagaderas en 2011	299.053	298.933
Valor nominal de US\$ 300 millones de obligaciones sin garantía al 8,125% pagaderas en 2012	298.827	298.706
Valor nominal de US\$ 300 millones de obligaciones sin garantía al 6,625% pagaderas en 2029	298.677	298.655
Valor nominal de US\$ 300 millones de obligaciones sin garantía al 8,375% pagaderas en 2017	295.568	295.356
Valor nominal de US\$ 250 millones de obligaciones sin garantía al 7,125% pagaderas en 2013	249.636	249.601
Valor nominal de US\$ 250 millones de obligaciones sin garantía al 6,95% pagaderas en 2007	246.270	246.241
Valor nominal de US\$ 200 millones de obligaciones sin garantía al 6,75% pagaderas en 2027	196.222	196.107
Otros	629.689	778.303
Total de deuda a largo plazo	<u>3.753.078</u>	<u>3.900.670</u>
Vencimientos corrientes	<u>(222.938)</u>	<u>(160.795)</u>
	<u>\$ 3.530.140</u>	<u>\$ 3.739.875</u>

Al 30 de junio de 2005, el valor razonable de la deuda a largo plazo de la Compañía superó el valor en libros en US\$ 779 millones, según se estimó utilizando los precios de mercado cotizados o los flujos de caja futuros descontados a las tasas de préstamo incrementales actuales de la Compañía para los tipos de acuerdos de préstamo similares.

El total de vencimientos de la deuda a largo plazo de los cinco años posteriores al 30 de junio de 2005 ascienden a US\$ 223 millones, US\$ 72 millones, US\$ 70 millones, US\$ 36 millones y US\$ 43 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2005, la Compañía ha dado en garantía determinados bienes, plantas y equipos con un valor en libros de US\$ 504 millones como aval de ciertas obligaciones de deuda a largo plazo.

Al 30 de junio de 2005, la Compañía tenía líneas de crédito por un total de US\$ 3,5 mil millones, de los cuales US\$ 3,1 mil millones no se habían utilizado. Las tasas de interés promedio ponderadas de los préstamos a corto plazo pendientes de pago ascendieron a 3,75% y 1,46% al 30 de junio de 2005 y 2004, respectivamente.

Nota 7 – Capital de los Accionistas

La Compañía autorizó mil millones de acciones ordinarias y 500.000 acciones preferidas sin valor nominal. No se han emitido acciones preferidas. Al 30 de junio de 2005 y 2004, la Compañía tenía aproximadamente 21,5 millones y 21,2 millones de acciones en tesorería, respectivamente. Las acciones en tesorería por US\$ 315 millones al 30 de junio de 2005 y por US\$ 259 millones al 30 de junio de 2004 se registran al costo como una reducción de las acciones ordinarias.

En los planes de opciones sobre acciones está previsto el otorgamiento a empleados de opciones de compra de acciones ordinarias de la Compañía al valor de mercado de la fecha de otorgamiento en virtud del Plan de Opción de Compra de Acciones de 1996, el Plan de Compensación con Incentivo de 1999, y el Plan de Compensación con Incentivo de 2002. Las opciones vencen de cinco a diez años después de la fecha de otorgamiento, y los requerimientos para obtención de derechos sobre adjudicaciones en virtud de los planes, fluctúan entre cuatro y nueve años según los términos de cada opción otorgada.

Los Planes de Compensación con Incentivo de 1999 y 2002 estipulan el otorgamiento de adjudicaciones de acciones restringidas sin costo a ciertos funcionarios y empleados clave. Las adjudicaciones se hacen con acciones ordinarias y conceden derechos al final del periodo de restricción de tres años. Al momento de la emisión de las adjudicaciones de acciones restringidas, las compensaciones no devengadas equivalentes al valor de mercado de las acciones a la fecha del otorgamiento se cargan al Capital de los Accionistas y se amortizan contra el gasto de compensación a lo largo del periodo de los derechos concedidos. Durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003, se otorgaron 2,5 millones, 1,1 millones y 1 millón de acciones como adjudicaciones de acciones restringidas, respectivamente.

Al 30 de junio de 2005, había 0,4 millones, 0,9 millones y 17,6 millones de acciones disponibles para futuros otorgamientos en virtud de los planes de 1996, 1999 y 2002, respectivamente. La actividad de las opciones sobre acciones durante los años que se señalan es la siguiente:

	2005		2004		2003	
	Cantidad de Acciones	Precio Promedio Ponderado Ejecutable por Acción	Cantidad de Acciones	Precio Promedio Ponderado Ejecutable por Acción	Cantidad de Acciones	Precio Promedio Ponderado Ejecutable por Acción
<i>(En miles, salvo los montos por acción)</i>						
Acciones bajo opción - inicio del año	11.102	\$ 11,73	14.463	\$ 11,54	10.581	\$ 11,62
Otorgadas	3.093	15,74	1.446	13,65	4.439	11,30
Ejecutadas	(3.278)	10,79	(3.931)	11,58	(228)	9,32
Canceladas	(394)	11,89	(876)	12,41	(329)	12,75
Acciones bajo opción - fin del año	10.523	\$ 13,19	<u>11.102</u>	\$ 11,73	<u>14.463</u>	\$ 11,54
Acciones ejecutables - fin del año	2.307	\$ 11,72	<u>3.880</u>	\$ 10,77	<u>5.445</u>	\$ 11,40

Al 30 de junio de 2005, el rango de precios de ejecución y el promedio ponderado de la duración contractual restante de las opciones en circulación eran de US\$ 8,33 a US\$ 24,26 y de seis años, respectivamente. Substancialmente, todas las opciones en circulación y ejecutables al 30 de junio de 2005 tienen precios de ejecución que varían entre US\$ 11 y US\$ 16. Los valores razonables promedio ponderados de las opciones otorgadas durante 2005, 2004 y 2003 son US\$ 5,41, US\$ 4,72 y US\$ 3,20, respectivamente.

Nota 8 – Otras Ganancias (Pérdidas) Integrales Acumuladas

La siguiente tabla brinda información sobre las ganancias (pérdidas) integrales acumuladas:

	Ajuste de Conversión a Moneda Extranjera	Ganancias (Pérdidas) Diferidas de Actividades de Cobertura	Ajuste de Obligación Jubilatoria Mínima	Ganancias (Pérdidas) No Realizadas de Inversiones	Otras Ganancias (Pérdidas) Integrales Acumuladas
<i>(Expresada en miles)</i>					
Saldo al 30 de junio de 2002	\$ (373.212)	\$ 41.212	\$ (24.716)	\$ 107.816	\$ (248.900)
Ganancias (Pérdidas) no realizadas	250.211	22.834	(188.080)	(34.513)	50.452
Pérdidas (ganancias) reclasificadas a ganancias netas		(66.391)		(7.892)	(74.283)
Efecto de impuestos		16.519	71.333	17.921	105.773
Netas del monto de impuestos	<u>250.211</u>	<u>(27.038)</u>	<u>(116.747)</u>	<u>(24.484)</u>	<u>81.942</u>
Saldo al 30 de junio de 2003	(123.001)	14.174	(141.463)	83.332	(166.958)
Ganancias (Pérdidas) no realizadas	97.044	14.292	19.227	250.876	381.439
Pérdidas (ganancias) reclasificadas a ganancias netas		(22.834)		(11.042)	(33.876)
Efecto de impuestos		3.379	(9.330)	(91.699)	(97.650)
Netas del monto de impuestos	<u>97.044</u>	<u>(5.163)</u>	<u>9.897</u>	<u>148.135</u>	<u>249.913</u>
Saldo al 30 de junio de 2004	(25.957)	9.011	(131.566)	231.467	82.955
Ganancias (Pérdidas) no realizadas	8.528	9.677	(53.274)	33.655	(1.414)
Pérdidas (ganancias) reclasificadas a ganancias netas		(14.292)		(35.889)	(50.181)
Efecto de impuestos		1.705	19.685	(16.133)	5.257
Netas del monto de impuestos	8.528	(2.910)	(33.589)	(18.367)	(46.338)
Saldo al 30 de junio de 2005	\$ (17.429)	\$ 6.101	\$ (165.155)	\$ 213.100	\$ 36.617

Nota 9 – Otros Gastos (Ingresos) - Netos

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Gastos de interés	\$ 326.580	\$ 341.991	\$ 359.971
Ganancias por inversiones	(135.346)	(116.352)	(121.887)
Pérdidas (ganancias) netas por transacciones con títulos valores negociables	(113.299)	(23.968)	363
Participación en las (ganancias) pérdidas de afiliadas no consolidadas	(228.865)	(180.716)	(65.991)
Otros - netos	(14.917)	7.525	(23.985)
	<u>\$ (165.847)</u>	<u>\$ 28.480</u>	<u>\$ 148.471</u>

Los gastos de interés son netos de interés capitalizado de US\$ 11 millones, US\$ 7 millones y US\$ 4 millones en los ejercicios 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

La Compañía efectuó pagos de interés de US\$ 326 millones, US\$ 361 millones y US\$ 345 millones en los ejercicios 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

Las ganancias realizadas por ventas de títulos valores negociables disponibles para la venta ascendieron a un total de US\$ 114 millones, US\$ 24 millones y US\$ 4 millones en los ejercicios 2005, 2004 y 2003, respectivamente. Las pérdidas realizadas totalizaron US\$ 1 millón y US\$ 4 millones en 2005 y 2003, respectivamente.

Nota 10 – Impuestos a las Ganancias

En los informes financieros, las ganancias antes de los impuestos sobre las mismas incluyen los siguientes componentes:

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Estados Unidos	\$ 977.966	\$ 369.153	\$ 356.654
Extranjeros	538.409	348.858	274.319
	<u>\$ 1.516.375</u>	<u>\$ 718.011</u>	<u>\$ 630.973</u>

Los componentes significativos de los impuestos a las ganancias son los siguientes:

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Corrientes			
Federales	\$ 188.456	\$ 159.450	\$ 13.653
Estatales	39.752	19.770	1.229
Extranjeros	2.111	141.985	60.881
Diferidos			
Federales	135.806	(50.601)	92.518
Estatales	5.576	(3.312)	9.125
Extranjeros	100.289	(43.991)	2.422
	<u>\$ 471.990</u>	<u>\$ 223.301</u>	<u>\$ 179.828</u>

Los componentes significativos de los pasivos y activos tributarios diferidos de la Compañía son los siguientes:

	2005	2004
	<i>(Expresada en miles)</i>	
Pasivos tributarios diferidos		
Depreciación	\$ 674.927	\$ 635.238
Amortización de descuentos sobre bonos	22.760	24.712
Ganancias no realizadas de títulos valores negociables ..	137.025	108.753
Participación en las ganancias de afiliadas	95.777	93.363
Otros	72.333	131.248
	<u>1.002.822</u>	<u>993.314</u>
Activos tributarios diferidos		
Beneficios jubilatorios y postretiro	148.728	134.410
Reservas y otras acumulaciones	20.155	165.713
Otros	59.368	118.084
	<u>228.251</u>	<u>418.207</u>
Pasivos tributarios diferidos netos	774.571	575.107
Activos tributarios diferidos netos corrientes incluidos en otros activos	4.856	78.727
Pasivos tributarios diferidos netos no corrientes	<u>\$ 779.427</u>	<u>\$ 653.834</u>

La conciliación de la tasa legal del impuesto a las ganancias federal con la tasa impositiva efectiva sobre las ganancias de la Compañía es la siguiente:

	2005	2004	2003
Tasa legal	35,0%	35,0%	35,0%
Incentivos del impuesto a las exportaciones	(2,6)	(5,0)	(4,2)
Impuestos a las ganancias estatales, netos del beneficio del impuesto federal	1,4	1,9	0,8
Ganancias del exterior gravadas a tasas diferentes a la tasa legal de los EE.UU.	(4,0)	(3,8)	(5,5)
Otros	1,3	3,0	2,4
Tasa efectiva	<u>31,1%</u>	<u>31,1%</u>	<u>28,5%</u>

La Compañía efectuó pagos en concepto de impuesto a las ganancias de US\$ 238 millones, US\$ 273 millones y US\$ 124 millones en los ejercicios 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

La Compañía tiene activos fiscales por valor de US\$ 105 millones y US\$ 81 millones por concepto de pérdidas operativas netas trasladables a ejercicios posteriores relacionadas con ciertas subsidiarias internacionales al 30 de junio de 2005 y 2004, respectivamente. Al 30 de junio de 2005, aproximadamente US\$ 88 millones de estos activos no tienen fecha de caducidad y los US\$ 17 millones restantes caducan en distintas fechas hasta el ejercicio fiscal 2011. La utilización anual de algunos de estos activos se limita a un porcentaje de los ingresos gravables anuales de la respectiva subsidiaria internacional. La Compañía ha registrado una previsión por desvalorización de US\$ 83 millones y US\$ 70 millones contra estos activos fiscales al 30 de junio de 2005 y 2004, respectivamente, debido a que la realización de los mismos es incierta. La Compañía también tiene activos fiscales por valor de US\$ 18 millones relacionados con créditos fiscales extranjeros excesivos que caducan en el ejercicio fiscal 2013.

Las ganancias no distribuidas de las subsidiarias extranjeras y de las asociaciones corporativas afiliadas de la Compañía, las cuales se contabilizan con base en el método contable de participación y que ascienden aproximadamente a US\$ 1,7 mil millones al 30 de junio de 2005, se consideran reinvertidas en forma permanente, y por lo tanto, no se han hecho reservas para impuestos a las ganancias de los EE.UU. respecto de las mismas. No es posible determinar las obligaciones tributarias diferidas sobre diferencias temporarias relacionadas con estas ganancias no distribuidas.

Nota 11 - Arrendamientos

La Compañía arrienda instalaciones de producción, depósitos, bienes inmuebles, activos de transporte y otros equipos bajo arrendamientos operativos que vencen en distintas fechas hasta el año 2076. Los gastos de arrendamiento de los ejercicios 2005, 2004 y 2003 fueron de US\$ 116 millones, US\$ 121 millones y US\$ 98 millones, respectivamente. Los pagos mínimos por rentas futuras de los arrendamientos operativos no cancelables con un plazo, inicial o restante, mayor a un año son los siguientes:

Años fiscales	(Expresada en miles)
2006	\$ 64.976
2007	51.585
2008	38.119
2009	31.490
2010	21.771
Años subsiguientes	<u>112.722</u>
Total de pagos de rentas mínimas	<u>\$ 320.663</u>

Nota 12 – Planes de Beneficios para Empleados

La Compañía brinda beneficios jubilatorios prácticamente a todos los empleados nacionales y a los empleados de ciertas subsidiarias internacionales. La Compañía también brinda beneficios de seguro de vida y cobertura de salud postretiro a prácticamente todos los empleados asalariados nacionales.

La Compañía ofrece a sus empleados planes de ahorro e inversión. La Compañía también ofrece planes de participación accionaria a los empleados habilitados para los mismos. La Compañía aporta acciones de su capital a los planes para equiparar los aportes de los empleados habilitados. Los empleados tienen la opción de conservar las acciones de la Compañía en sus cuentas o de diversificar sus acciones en otras opciones de inversión. Los gastos se calculan y se registran sobre la base del valor razonable de mercado de las acciones que se aportan a los planes en cada mes. El número de acciones destinadas a utilizarse en los planes no es significativo en comparación con las acciones en circulación de los períodos presentados. Los activos de los planes de aportes definidos de la Compañía consisten principalmente en acciones ordinarias cotizadas en bolsa y fondos comunes. Estos planes de aportes definidos consistían en 22,6 millones de acciones ordinarias de la Compañía al 30 de junio de 2005, con un valor de mercado de US\$ 484 millones. Los dividendos en efectivo derivados de las acciones ordinarias de la Compañía destinados a estos planes durante el ejercicio fiscal cerrado el 30 de junio de 2005 ascendieron a US\$ 7 millones.

	Beneficios jubilatorios			Beneficios postretiro		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>			<i>(Expresada en miles)</i>		
Gastos de planes jubilatorios						
Planes de beneficios definidos:						
Costo de servicio (beneficios obtenidos durante el período)	\$ 58.092	\$ 48.749	\$ 33.414	\$ 6.467	\$ 6.121	\$ 7.135
Costo de intereses	79.267	70.133	64.287	7.704	7.711	8.449
Rendimiento esperado de los activos de los planes	(68.259)	(57.947)	(63.268)	—	—	—
Amortización de pérdidas (ganancias) actuariales	32.582	23.865	5.721	91	61	(2)
Otras amortizaciones	4.273	3.721	2.193	(1.116)	(1.116)	539
Gastos periódicos netos de los planes de beneficios definidos	<u>105.955</u>	<u>88.521</u>	<u>42.347</u>	<u>13.146</u>	<u>12.777</u>	<u>16.121</u>
Planes de aportes definidos:	<u>25.046</u>	<u>23.622</u>	<u>22.833</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total de gastos de planes jubilatorios	<u>\$ 131.001</u>	<u>\$ 112.143</u>	<u>\$ 65.180</u>	<u>\$ 13.146</u>	<u>\$ 12.777</u>	<u>\$ 16.121</u>

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (CONTINUACIÓN)

La Compañía utiliza la fecha de medición del 31 de marzo para prácticamente todos los planes de beneficios definidos. Las tablas siguientes muestran los cambios en la obligación de beneficios definidos y el valor razonable de los activos de los planes de beneficios definidos:

	Beneficios jubilatorios		Beneficios postretiro	
	2005	2004	2005	2004
	<i>(Expresada en miles)</i>		<i>(Expresada en miles)</i>	
Obligación de beneficios, inicio	\$ 1.398.429	\$ 1.131.532	\$ 136.403	\$ 125.765
Costo de servicios	58.092	48.681	6.467	6.121
Costo de intereses	79.267	70.133	7.704	7.711
Pérdidas (ganancias) actuariales	83.093	112.576	5.636	1.561
Beneficios pagados	(56.158)	(44.712)	(5.112)	(4.758)
Modificaciones a los planes	8.328	28.478	(89)	—
Adquisiciones	21.561	34.879	—	—
Efectos de la moneda extranjera	6.776	16.862	55	3
Obligación de beneficios, cierre	<u>\$ 1.599.388</u>	<u>\$ 1.398.429</u>	<u>\$ 151.064</u>	<u>\$ 136.403</u>
Valor razonable de los activos de los planes, inicio	\$ 912.549	\$ 637.121	\$ —	\$ —
Rendimiento real de los activos de los planes	96.860	151.027	—	—
Aportes del empleador	99.961	110.556	5.112	4.758
Beneficios pagados	(56.158)	(43.401)	(5.112)	(4.758)
Modificaciones a los planes	3.417	18.443	—	—
Adquisiciones	5.247	27.397	—	—
Efectos de la moneda extranjera	6.505	11.406	—	—
Valor razonable de los activos de los planes, cierre	<u>\$ 1.068.381</u>	<u>\$ 912.549</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
Situación de los fondos	\$ (531.007)	\$ (485.880)	\$ (151.064)	\$ (136.403)
Monto de transición no amortizado	(553)	(929)	—	—
Pérdida neta no reconocida	436.401	411.500	20.257	14.751
Costos de servicio previos no reconocidos	42.901	42.615	(11.167)	(12.283)
Ajuste por los aportes del cuarto trimestre	1.758	2.682	—	—
Obligación jubilatoria registrada en el balance general	<u>\$ (50.500)</u>	<u>\$ (30.012)</u>	<u>\$ (141.974)</u>	<u>\$ (133.935)</u>
Costo de beneficios pagados por anticipado	\$ 23.586	\$ 67.721	\$ —	\$ —
Obligación acumulada de beneficios – a corto plazo	(196.925)	(86.511)	—	—
Obligación acumulada de beneficios – a largo plazo	(179.333)	(261.909)	(141.974)	(133.935)
Activos intangibles	42.604	42.018	—	—
Otras pérdidas integrales acumuladas	259.568	208.669	—	—
Monto neto realizado, 30 de junio	<u>\$ (50.500)</u>	<u>\$ (30.012)</u>	<u>\$ (141.974)</u>	<u>\$ (133.935)</u>

La siguiente tabla contiene las suposiciones principales utilizadas al determinar la obligación de beneficios y los gastos jubilatorios periódicos netos:

	Beneficios jubilatorios		Beneficios postretiro	
	2005	2004	2005	2004
Tasa de descuento	5,4%	5,6%	5,8%	5,8%
Rendimiento esperado de los activos de los planes	7,2%	7,4%	N/A	N/A
Índice de aumento remunerativo	3,7%	4,1%	N/A	N/A

La obligación de beneficios proyectada, la obligación de beneficios acumulada y el valor razonable de los activos de los planes jubilatorios con obligaciones de beneficios acumuladas proyectadas superiores a los activos del plan ascendieron a US\$ 1,5 mil millones, US\$ 1,3 mil millones y US\$ 980 millones, respectivamente, al 30 de junio de 2005, y a US\$ 1,3 mil millones, US\$ 1,2 mil millones y US\$ 834 millones, respectivamente, al 30 de junio de 2004. La obligación de beneficios proyectada, la obligación de beneficios acumulada y el valor razonable de los activos de los planes jubilatorios con obligaciones de beneficios acumuladas superiores a los activos del plan ascendieron a US\$ 1,3 mil millones, US\$ 1,2 mil millones y US\$ 835 millones, respectivamente, al 30 de junio de 2005 y a US\$ 1,2 mil millones, US\$ 1 mil millones y US\$ 703 millones, respectivamente, al 30 de junio de 2004. La obligación de beneficios acumulada para todos los planes jubilatorios al 30 de junio de 2005 y 2004 fue de US\$ 1,4 mil millones y US\$ 1,2 mil millones, respectivamente.

Para calcular los beneficios postretiro, se proyectó un índice anual de aumento del 10,5% del costo per capita de los beneficios de cobertura de salud para el año 2005. Se proyectó que el índice disminuiría gradualmente hasta llegar al 5% en el año 2011 y permanecería en ese nivel de allí en adelante.

Las tasas tendenciales proyectadas del costo de cobertura de salud influyen significativamente sobre los montos registrados de los planes de cobertura de salud. Un cambio del 1% en las tasas tendenciales proyectadas del costo de cobertura de salud tendría el siguiente efecto:

	Aumento del 1%	Disminución del 1%
	<i>(Expresada en miles)</i>	
Efecto sobre los costos combinados de intereses y servicios	\$ 1.768	\$ (1.550)
Efecto sobre las obligaciones acumuladas de beneficios postretiro	\$ 15.777	\$ (14.219)

Activos del Plan

La siguiente tabla contiene la asignación real de inversiones y la asignación objetivo de inversiones para el plan jubilatorio global de la Compañía:

	2005	Asignación objetivo de inversiones
Títulos valores de capital [†]	54%	54%
Títulos de deuda	45%	45%
Otros	1%	1%
Total	100%	100%

[†] Estos planes jubilatorios consistían en 3,4 millones de acciones ordinarias de la Compañía al 30 de junio de 2005, con un valor de mercado de US\$ 72 millones. Los dividendos en efectivo derivados de las acciones ordinarias de la Compañía destinados a estos planes durante el ejercicio fiscal cerrado el 30 de junio de 2005 ascendieron a US\$ 1 millón.

Los objetivos de inversión para los activos del plan de la Compañía son:

- Optimizar el rendimiento a largo plazo sobre los activos del plan a un nivel de riesgo aceptable.
- Mantener una amplia diversificación entre las clases de activos y entre los gerentes de inversiones.
- Mantener un minucioso control sobre el nivel de riesgo dentro de cada clase de activos.
- Concentrarse en un objetivo de rendimiento a largo plazo.

Los objetivos de asignación de activos promueven un rendimiento esperado y características de volatilidad óptimos dado el horizonte cronológico a largo plazo para el cumplimiento de las obligaciones de los planes jubilatorios. La selección de la asignación de inversiones objetivo para los activos del plan se basó en una revisión del rendimiento esperado y de las características de riesgos de cada clase de activos, como así también en la correlación de los rendimientos entre clases de activos.

Las pautas de inversión se establecen con cada gerente de inversión. Estas pautas establecen los parámetros dentro de los cuales los gerentes de inversión acuerdan operar, incluyendo los criterios que determinan los títulos valores elegibles y no elegibles, los requerimientos de diversificación y los estándares de calidad de crédito aplicables. En algunos países, pueden utilizarse instrumentos derivados para ganar exposición en el mercado de manera eficiente y oportuna; sin embargo, los instrumentos derivados no pueden utilizarse para apalancar la cartera más allá del valor de mercado de las inversiones subyacentes.

Los consultores externos monitorean la estrategia de inversión y la mezcla de activos más apropiadas para el plan de la Compañía. Para desarrollar la proyección de la tasa de rendimiento a largo plazo esperada sobre los activos del plan de la Compañía, por lo general, la Compañía utiliza información histórica de los rendimientos a largo plazo para la mezcla de activos identificada como objetivo en los estudios de activos y pasivos. Cuando se considera necesario, se realizan ajustes al supuesto de la tasa de rendimiento a largo plazo esperada sobre la base de las expectativas revisadas de rendimiento de la inversión futura a los mercados de inversión globales. El supuesto de tasa de retorno a largo plazo esperada usado para calcular el costo jubilatorio periódico neto de 2005 para los planes jubilatorios fue del 7,2%.

Contribuciones y Pagos de Beneficios Futuros Esperados

La Compañía espera contribuir con US\$ 197 millones a los planes jubilatorios y con US\$ 6 millones al plan de beneficios postretiro durante el ejercicio 2006.

Se espera que se paguen los siguientes beneficios, los cuales reflejan los futuros servicios esperados:

	Beneficios Jubilatorios	Beneficios Postretiro
	<i>(Expresada en miles)</i>	
2006	\$ 56.901	\$ 5.698
2007	61.321	5.687
2008	64.544	6.463
2009	68.500	7.441
2010	72.896	8.689
2011 – 2015	501.793	62.502

Nota 13 – Información por Segmentos y Geográfica

La Compañía se dedica principalmente a la obtención, el transporte, el almacenamiento, el procesamiento y la comercialización de productos agrícolas básicos y procesados. Las operaciones de la Compañía se clasifican en tres segmentos de negocio para fines de información: Procesamiento de Semillas Oleaginosas, Procesamiento de Maíz y Servicios Agrícolas. Cada uno de estos segmentos se organiza de acuerdo con la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos. Las demás operaciones de la Compañía se agrupan y clasifican bajo la categoría “Otros”.

El segmento Procesamiento de Semillas Oleaginosas incluye las actividades relacionadas con el procesamiento de semillas oleaginosas tales como semillas de soja, de algodón, de girasol, canola, maní y lino para convertirlas en aceites y harinas usadas principalmente en las industrias de alimentos y forrajes. Además, las semillas oleaginosas pueden revenderse en el mercado como materia prima para otras procesadoras. El aceite vegetal crudo se vende sin procesar o se somete a procesos de refinación, decoloración y desodorización para elaborar aceites para ensaladas. Los aceites para ensaladas pueden someterse a otros procesos como la hidrogenación y/o la interesterificación para elaborar margarina, manteca y otros productos alimenticios. El aceite parcialmente refinado se vende para utilizarlo en sustancias químicas, pinturas y otros productos industriales. El aceite refinado puede continuar siendo procesado para su uso en la producción de biodiesel. Los alimentos elaborados con semillas oleaginosas son ingredientes fundamentales para la fabricación de forraje para el ganado y las aves de corral.

El segmento de Procesamiento de Maíz incluye actividades relacionadas con la producción de edulcorantes, almidones, dextrosa y jarabes para la industria de alimentos y bebidas, como así también actividades relacionadas con la producción, por fermentación, de bioproductos tales como alcohol, aminoácidos y otros ingredientes especiales para alimentos y forraje.

El segmento de Servicios Agrícolas utiliza la extensa red de elevadores de granos y transportes de la Compañía para comprar, almacenar, limpiar y transportar productos básicos agrícolas, tales como semillas oleaginosas, maíz, trigo, sorgo, avena y cebada y revende estos productos básicos principalmente como ingredientes para el forraje y como materias primas para la industria de procesamiento agrícola. La red de transporte y suministro de granos del segmento de Servicios Agrícolas brinda servicios confiables y eficientes para las operaciones de procesamiento agrícola de la Compañía. En el segmento de Servicios Agrícolas están incluidas las actividades de A.C. Toepfer International, un comerciante a escala mundial de productos agrícolas básicos y procesados.

El rubro Otros incluye las operaciones restantes de la Compañía, que consisten principalmente en negocios relacionados con ingredientes para alimentos y forraje y actividades financieras. Los negocios relacionados con ingredientes para alimentos y forraje incluyen Procesamiento de Trigo con actividades relacionadas con la producción de harina de trigo; Procesamiento de Cacao con actividades relacionadas con la producción de chocolate y productos de cacao; la producción de productos naturales nutricionales y para la salud y la producción de otros ingredientes especializados para alimentos y forraje. Las actividades financieras incluyen banca, seguro cautivo, inversiones en fondos de capital privado y actividades mercantiles de la comisión de futuros.

Las ventas entre segmentos se han registrado a montos similares a los del mercado. Las ganancias operativas de cada segmento consisten de las ventas netas menos los gastos operativos identificables, incluido un cargo por intereses relacionado con el uso del capital de trabajo. Las ganancias operativas también incluyen la participación en las ganancias (pérdidas) de afiliadas basadas en el método contable de participación. Los gastos corporativos generales, las ganancias por inversiones, los gastos de interés no distribuidos, las transacciones con títulos valores negociables y los ajustes de inventario FIFO a LIFO se han excluido de las operaciones de los segmentos y se han clasificado como Corporativos.

Información por Segmentos

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Ventas a clientes externos			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 11.803.309	\$ 12.049.250	\$ 9.773.379
Procesamiento de Maíz	4.363.924	4.005.181	3.058.686
Servicios Agrícolas	15.198.831	15.638.341	13.557.946
Otros	4.577.746	4.458.622	4.318.022
Total	<u>\$ 35.943.810</u>	<u>\$ 36.151.394</u>	<u>\$ 30.708.033</u>
Ventas Entre Segmentos			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 158.519	\$ 178.056	\$ 123.243
Procesamiento de Maíz	398.252	315.173	244.039
Servicios Agrícolas	1.084.477	2.192.090	1.425.883
Otros	109.268	108.655	101.822
Total	<u>\$ 1.750.516</u>	<u>\$ 2.793.974</u>	<u>\$ 1.894.987</u>
Ventas Netas			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 11.961.828	\$ 12.227.306	\$ 9.896.622
Procesamiento de Maíz	4.762.176	4.320.354	3.302.725
Servicios Agrícolas	16.283.308	17.830.431	14.983.829
Otros	4.687.014	4.567.277	4.419.844
Eliminación Entre Segmentos	<u>(1.750.516)</u>	<u>(2.793.974)</u>	<u>(1.894.987)</u>
Total	<u>\$ 35.943.810</u>	<u>\$ 36.151.394</u>	<u>\$ 30.708.033</u>

	2005	2004	2003
	<i>(Expresada en miles)</i>		
Gastos de Interés			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 51.994	\$ 36.942	\$ 35.433
Procesamiento de Maíz	19.600	9.931	14.124
Servicios Agrícolas	42.620	43.424	50.024
Otros	77.956	56.387	62.760
Corporativos	134.410	195.307	197.630
Total	\$ 326.580	\$ 341.991	\$ 359.971
Depreciación			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 162.290	\$ 168.836	\$ 154.514
Procesamiento de Maíz	265.419	268.968	246.851
Servicios Agrícolas	74.124	79.987	77.636
Otros	139.502	144.625	142.513
Corporativos	23.317	23.197	22.101
Total	\$ 664.652	\$ 685.613	\$ 643.615
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Afiliadas			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 18.346	\$ 30.475	\$ 51.411
Procesamiento de Maíz	39.962	33.286	39.825
Servicios Agrícolas	17.879	12.359	953
Otros	106.443	88.919	(35.147)
Corporativos	46.235	15.677	8.949
Total	\$ 228.865	\$ 180.716	\$ 65.991
Ganancias Operativas			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 344.654	\$ 290.732	\$ 337.089
Procesamiento de Maíz	530.233	660.947	358.700
Servicios Agrícolas	261.659	249.863	92.124
Otros	414.394	359.469	221.999
Total de Ganancias Operativas	1.550.940	1.561.011	1.009.912
Corporativos	(34.565)	(843.000)	(378.939)
Ganancias Antes de Impuestos a las Ganancias	\$ 1.516.375	\$ 718.011	\$ 630.973
Inversiones y Anticipos a Afiliadas			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 356.124	\$ 321.333	
Procesamiento de Maíz	163.817	147.950	
Servicios Agrícolas	207.805	180.952	
Otros	805.527	881.108	
Corporativos	346.228	301.276	
Total	\$ 1.879.501	\$ 1.832.619	
Activos Identificables			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 5.169.644	\$ 5.412.654	
Procesamiento de Maíz	2.769.364	2.829.153	
Servicios Agrícolas	2.912.294	2.907.637	
Otros	5.911.916	6.273.607	
Corporativos	1.834.887	1.945.770	
Total	\$ 18.598.105	\$ 19.368.821	
Incorporaciones Brutas a Bienes, Planta y Equipos			
Procesamiento de Semillas Oleaginosas	\$ 192.790	\$ 207.344	
Procesamiento de Maíz	263.483	214.805	
Servicios Agrícolas	82.910	93.834	
Otros	93.211	86.243	
Corporativos	14.984	18.407	
Total	\$ 647.378	\$ 620.633	

Información Geográfica: Los siguientes datos de áreas geográficas incluyen las ventas netas y otras ganancias operativas que se atribuyen a los países según la ubicación de la subsidiaria que efectuó las ventas y los activos de larga vigencia según su ubicación física. Los activos de larga vigencia representan la suma del valor en libros neto de bienes, planta y equipos más la plusvalía relacionada con los negocios consolidados.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(expresado en millones)</i>		
Ventas netas y otras ganancias operativas			
Estados Unidos	\$ 19.450	\$ 19.106	\$ 16.140
Alemania	5.991	6.108	4.519
Otros países extranjeros	10.503	10.937	10.049
	<u>\$ 35.944</u>	<u>\$ 36.151</u>	<u>\$ 30.708</u>
Activos de larga vigencia			
Estados Unidos	\$ 3.921	\$ 4.033	
Extranjeros	1.497	1.459	
	<u>\$ 5.418</u>	<u>\$ 5.492</u>	

Nota 14-Garantías

La Compañía ha celebrado contratos de garantía de deudas, principalmente relacionados con las empresas en las que invierte con base en el método de participación, los cuales pueden obligar a la Compañía a efectuar pagos futuros si la entidad principal no cumple con sus obligaciones contractuales. La Compañía no ha registrado un pasivo por estas obligaciones contingentes, puesto que la Compañía cree que la probabilidad de que se realicen pagos es remota. Si se le exige a la Compañía efectuar pagos conforme a estas garantías, la Compañía tiene, para la mayoría de estos contratos, una participación de garantía en los activos subyacentes de la entidad principal. Estas garantías de deudas ascienden a US\$ 422 millones al 30 de junio de 2005. Los préstamos pendientes bajo estas garantías fueron de US\$ 309 millones al 30 de junio de 2005.

Nota 15 - Conciliación del Litigio Antimonopolio

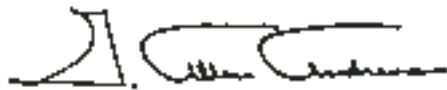
En 2004, la Compañía celebró un acuerdo de conciliación de una demanda colectiva antimonopolio relacionada con la venta de jarabe de maíz de alto contenido de fructosa por la cual la Compañía pagó US\$ 400 millones (US\$ 252 millones después de los impuestos). Los US\$ 400 millones fueron pagados en 2005.

INFORME DE LA GERENCIA RESPECTO AL CONTROL INTERNO SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA

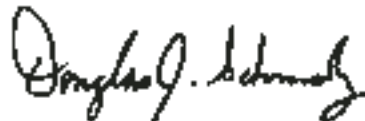
La gerencia de Archer Daniels Midland Company (“ADM”) es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado sobre su información financiera , según lo establecido en las Normativas 13a-15(f) de la Ley de Valores. El sistema de control interno de ADM está diseñado para proporcionar una garantía razonable en relación con la confiabilidad de su información financiera y la preparación de los estados financieros según los principios contables comúnmente aceptados.

Bajo la supervisión y con la participación de la gerencia, incluyendo su presidente y gerente general y su gerente general financiero, la gerencia de ADM evaluó la efectividad de diseño y operativa del control interno sobre su información financiera al 30 de junio de 2005, sobre la base del marco establecido en *Control Interno - Marco Integrado* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway.

Sobre la base de esta evaluación, la gerencia concluyó que el control interno de ADM sobre su información financiera fue efectivo al 30 de junio de 2005. Ernst & Young LLP, una firma independiente de contadores públicos registrados, emitió un informe testimonial sobre la evaluación de la gerencia respecto al control interno sobre la información financiera de la Compañía al 30 de junio de 2005. Dicho informe se incluye en el presente documento.



G. Allen Andreas
Presidente de la Junta Ejecutiva y Gerente Ejecutivo



Douglas J. Schmalz
Vicepresidente Senior y Gerente General Financiero

INFORME DE AUDITORÍA DE LA FIRMA INDEPENDIENTE
DE CONTADORES PÚBLICOS REGISTRADOS

Junta de Directores y Accionistas
Archer Daniels Midland Company
Decatur, Illinois

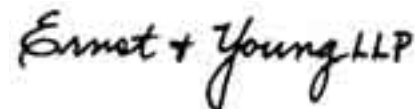
Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias al 30 de junio de 2005 y 2004, y los estados de ganancias y pérdidas, estados patrimoniales y estados de flujo de caja consolidados relacionados por los tres ejercicios comprendidos en el período cerrado el 30 de junio de 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es dar nuestra opinión respecto de estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías.

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas (Public Company Accounting Oversight Board) (Estados Unidos). Estos estándares exigen que planeemos y llevemos a cabo la auditoría para asegurarnos razonablemente que los estados financieros estén libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los montos y las divulgaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros a los que nos referimos anteriormente presentan de manera razonable, en cuanto a todo lo que se considera importante, la posición financiera consolidada de Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias al 30 de junio de 2005 y 2004, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de caja para cada uno de los tres ejercicios comprendidos en el período cerrado el 30 de junio de 2005, de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos.

Hemos también auditado, de acuerdo con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas (Public Company Accounting Oversight Board) (Estados Unidos), la efectividad del control interno de Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias sobre su información financiera al 30 de junio de 2005, sobre la base de los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway, y nuestro informe del 31 de agosto de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

St. Louis, Missouri
31 de agosto de 2005



INFORME TESTIMONIAL DE LA FIRMA INDEPENDIENTE DE CONTADORES PÚBLICOS REGISTRADOS

Junta de Directores y Accionistas
Archer Daniels Midland Company
Decatur, Illinois

Hemos auditado la evaluación de la gerencia, incluida en el *Informe de la Gerencia Respecto al Control Interno sobre Información Financiera* adjunto, el cual concluye que Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias mantuvieron un control interno efectivo sobre su información financiera al 30 de junio de 2005, sobre la base de los criterios establecidos en *Control Interno - Marco Integrado* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinantes de la Comisión Treadway (los criterios COSO). La gerencia de Archer Daniels Midland Company es responsable de mantener un control interno efectivo sobre su información financiera y de evaluar la efectividad del control interno sobre su información financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la evaluación de la gerencia y una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía sobre su información financiera basados en nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas (Public Company Accounting Oversight Board) (Estados Unidos). Dichos estándares requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable en cuanto al mantenimiento del control interno efectivo sobre información financiera en todas las cuestiones materiales. Nuestra auditoría incluyó la obtención de una comprensión del control interno sobre información financiera, el examen de la evaluación de la gerencia, la prueba y evaluación de la efectividad de diseño y operativa del control interno, y la realización de otros procedimientos que consideremos necesarios para tales circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para nuestra opinión.

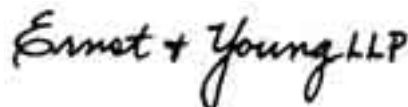
El control interno de una compañía sobre su información financiera es un proceso diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados financieros para fines externos, de acuerdo con principios contables aceptados generalmente. El control interno de una compañía sobre información financiera incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) propician el mantenimiento de registros que, a nivel de detalle razonable, reflejen de manera correcta y razonable las operaciones y disposiciones de los activos de la compañía; (2) proveen una seguridad razonable de que las operaciones se asientan según es necesario para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad aceptados generalmente, y que los ingresos y gastos de la compañía se realizan sólo de acuerdo con las autorizaciones de la gerencia y los directores de la compañía; y (3) proveen una seguridad razonable relacionada con la prevención o detección oportuna de adquisiciones, usos o disposiciones no autorizados de los activos de la compañía que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre información financiera no puede evitar ni detectar asientos erróneos. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad para los períodos futuros tienen el riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios de condiciones o a que se pueda deteriorar el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos.

En nuestra opinión, la evaluación de la gerencia en cuanto a que Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias mantuvieron un control interno efectivo sobre su información financiera al 30 de junio de 2005, es una declaración justa, en todos los aspectos materiales, sobre la base de los criterios COSO. Asimismo, en nuestra opinión, Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias mantuvieron, en todos los aspectos materiales, un control interno efectivo sobre su información financiera al 30 de junio de 2005, sobre la base de los criterios COSO.

También hemos auditado, de acuerdo con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas (Public Company Accounting Oversight Board) (Estados Unidos), los balances generales consolidados de Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias al 30 de junio de 2005 y 2004, y los respectivos estados consolidados de ganancias y pérdidas, capital de los accionistas y flujos de caja para cada uno de los tres años del período finalizado el 30 de junio de 2005, de Archer Daniels Midland Company y sus subsidiarias, y nuestro informe de fecha 31 de agosto de 2005, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

St. Louis, Missouri
31 de agosto de 2005

The logo for Ernst & Young LLP, featuring the company name in a stylized, handwritten-style font.

DATOS FINANCIEROS TRIMESTRALES (SIN AUDITAR)

	Trimestre				Año
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	
<i>(En miles, salvo los montos por acción)</i>					
Ejercicio Fiscal 2005					
Ventas Netas	\$ 8.972.411	\$ 9.063.526	\$ 8.484.171	\$ 9.423.702	\$ 35.943.810
Ganancias Brutas	663.432	668.708	574.856	524.343	2.431.339
Ganancias (Pérdidas) Netas	266.297	313.509	269.095	195.484	1.044.385
Ganancias (Pérdidas) Diluidas					
Por Acción Ordinaria	0,41	0,48	0,41	0,30	1,59
Ejercicio Fiscal 2004					
Ventas Netas	\$ 7.967.902	\$ 9.188.504	\$ 9.309.019	\$ 9.685.969	\$ 36.151.394
Ganancias Brutas	453.754	604.294	587.019	503.257	2.148.324
Ganancias (Pérdidas) Netas	150.181	220.821	226.769	(103.061)	494.710
Ganancias (Pérdidas) Diluidas					
Por Acción Ordinaria	0,23	0,34	0,35	(0,16)	0,76

Las ganancias (pérdidas) netas de los tres meses y el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2005 incluyen cargos al costo de productos vendidos de US\$ 40 millones (US\$ 25 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,04 por acción) y US\$ 42 millones (US\$ 26 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,04 por acción), respectivamente, relacionados con las rebajas del valor y la eliminación del uso de ciertos activos de larga vigencia. Para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2005, las ganancias netas incluyen una ganancia de US\$ 159 millones (US\$ 119 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,18 por acción) relacionada con la venta de la participación de la Compañía en Tate & Lyle PLC. Las ganancias (pérdidas) netas de los tres meses y el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004 incluyen un cargo de US\$ 400 millones (US\$ 252 millones después de impuestos, o US\$ 0,39 por acción) por gastos de ventas, generales y administrativos relacionados con la conciliación del litigio por la fructosa. Las ganancias (pérdidas) netas de los tres meses y el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004 incluyen cargos al costo de productos vendidos de US\$ 10 millones (US\$ 6 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,01 por acción) y US\$ 51 millones (US\$ 32 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,05 por acción), respectivamente, relacionados con las rebajas del valor y la eliminación del uso de ciertos activos de larga vigencia. Para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2004, las ganancias netas incluyen una ganancia de US\$ 21 millones (US\$ 13 millones después de impuestos, igual a US\$ 0,02 por acción) relacionada con la demanda de seguro perteneciente a las inundaciones de 1993.

PRECIOS DE MERCADO Y DIVIDENDOS DE ACCIONES ORDINARIAS

Las acciones ordinarias de la Compañía se cotizan y comercializan en las Bolsas de Valores de Nueva York, Chicago, Frankfurt y Suiza. La tabla siguiente contiene los precios de mercado altos y bajos de las acciones ordinarias registrados en la Bolsa de Valores de Nueva York y los dividendos en efectivo de las acciones ordinarias correspondientes a los períodos indicados.

	Precio de Mercado		Dividendos en efectivo Por Acción
	Alto	Bajo	
Ejercicio Fiscal 2005 – Trimestre cerrado			
30 de junio	\$ 25,30	\$ 17,50	\$ 0,085
31 de marzo	25,37	21,35	0,085
31 de diciembre	22,55	16,72	0,075
30 de septiembre	17,00	14,95	0,075
Ejercicio Fiscal 2004 – Trimestre cerrado			
30 de junio	\$ 17,95	\$ 15,82	\$ 0,075
31 de marzo	17,83	14,90	0,075
31 de diciembre	15,24	13,11	0,060
30 de septiembre	14,14	11,95	0,060

El número de accionistas registrados como titulares de acciones ordinarias de la Compañía al 30 de junio de 2005 ascendió a 23.091. La Compañía cree poder continuar con su política de pagar dividendos en efectivo con regularidad, aunque no puede garantizarse el pago de dividendos futuros dado que dependen de las ganancias futuras, los requerimientos de capital y la situación financiera.

RESUMEN DE DIEZ AÑOS

Datos Operativos, Financieros y Otros Datos (en miles de dólares, salvo los datos por acción)

	2005	2004	2003
Operativos			
Ventas netas y otras ganancias operativas	\$ 35.943.810	\$ 36.151.394	\$ 30.708.033
Depreciación	664.652	685.613	643.615
Ganancias netas	1.044.385	494.710	451.145
Ganancias básicas por acción ordinaria	1,60	0,76	0,70
Ganancias diluidas por acción ordinaria	1,59	0,76	0,70
Dividendos en efectivo	209.425	174.109	155.565
Por acción ordinaria	0,32	0,27	0,24
Financieros			
Capital de trabajo	\$ 4.343.837	\$ 3.588.759	\$ 3.274.385
Por acción ordinaria	6,68	5,51	5,08
Coeficiente de liquidez	1,8	1,5	1,6
Inventarios	3.906.698	4.591.648	3.550.225
Bienes, planta y equipos netos	5.184.380	5.254.738	5.468.716
Incorporaciones brutas a bienes, planta y equipos	647.378	620.633	1.245.910
Total de activos	18.598.105	19.368.821	17.182.879
Deuda a largo plazo	3.530.140	3.739.875	3.872.287
Capital de los accionistas	8.433.472	7.698.216	7.069.197
Por acción ordinaria	12,97	11,83	10,96
Otros			
Promedio ponderado de acciones en circulación - básico (000s)	654.242	647.698	646.086
Promedio ponderado de acciones en circulación - diluido (000s)	656.123	649.810	646.883
Número de accionistas	23.091	24.394	25.539
Número de empleados	25.641	26.317	26.197

Se ajustaron los datos de todas las acciones y por cada acción para reflejar el 5% anual de dividendos de acciones desde septiembre de 1996 hasta septiembre de 2001.

2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
\$ 22.611.894	\$ 19.483.211	\$ 18.612.423	\$ 18.509.903	\$ 19.832.594	\$ 18.104.827	\$ 17.981.264
566.576	572.390	604.229	584.965	526.813	446.412	393.605
511.093	383.284	300.903	265.964	403.609	377.309	695.912
0,78	0,58	0,45	0,39	0,59	0,55	0,99
0,78	0,58	0,45	0,39	0,59	0,55	0,99
130.000	125.053	120.001	117.089	111.551	106.990	90.860
0,20	0,19	0,18	0,17	0,16	0,15	0,13
\$ 2.770.520	\$ 2.283.320	\$ 1.829.422	\$ 1.949.323	\$ 1.734.411	\$ 2.035.580	\$ 2.751.132
4,26	3,45	2,76	2,89	2,50	3,00	3,95
1,6	1,6	1,4	1,5	1,5	1,9	2,7
3.255.412	2.631.885	2.822.712	2.732.694	2.562.650	2.094.092	1.790.636
4.890.241	4.920.425	5.277.081	5.567.161	5.322.704	4.708.595	4.114.301
596.559	318.168	475.396	825.676	1.228.553	1.127.360	801.426
15.379.335	14.339.931	14.471.936	14.029.881	13.833.534	11.354.367	10.449.869
3.111.294	3.351.067	3.277.218	3.191.883	2.847.130	2.344.949	2.002.979
6.754.821	6.331.683	6.110.243	6.240.640	6.504.912	6.050.129	6.144.812
10,39	9,56	9,20	9,24	9,38	8,92	8,82
656.955	664.507	669.279	685.328	686.047	690.352	702.012
657.947	665.353	669.279	685.426	686.809	691.409	702.817
26.715	27.918	29.911	31.764	32.539	33.834	35.431
24.746	22.834	22.753	23.603	23.132	17.160	14.811

DIRECTORES

G. Allen Andreas

Presidente de la Junta Ejecutiva y Gerente Ejecutivo

El señor Andreas, de 62 años de edad, se incorporó a ADM en 1973 y se desempeñó en puestos nacionales e internacionales antes de ser nombrado Presidente y Gerente General en 1997. En principio fue electo Director de la Junta Directiva en 1997 y en 1999 fue nombrado su Presidente. Actualmente, preside el Comité Ejecutivo.

Alan L. Boeckmann

*Presidente y Gerente General de Fluor Corporation
(una empresa de ingeniería y construcción)*

El Sr. Boeckmann, de 57 años de edad, es también uno de los Directores de Burlington Northern Santa Fe Corporation. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 2004 y se desempeña en el Comité de Compensación/Sucesión.

Mollie Hale Carter

*Presidente, Gerente General y Presidente de la Junta Directiva,
Sunflower Bank y Vicepresidente, Star A, Inc.
(una empresa que opera con granjas y ranchos)*

La señora Carter, de 43 años, se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 1996 y es también Directora de Westar Energy. Actualmente, preside el Comité de Nombramientos y Dirección Corporativa. La señora Carter también se desempeña en los Comités Ejecutivo, de Auditoría y de Compensación/Sucesión.

Roger S. Joslin

*Ex Vicepresidente de la Junta Directiva de State Farm Mutual
Automobile Insurance Company*

El Sr. Joslin, de 69 años de edad, se desempeña en la Junta Directiva de Amlin, plc, y BroMenn Healthcare System. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en el año 2001, preside el Comité de Auditoría y se desempeña en el Comité de Nombramientos y Dirección Corporativa.

Patrick J. Moore

*Presidente de la Junta Directiva, Presidente y Gerente General
de Smurfit-Stone Container Corporation (un productor de
productos de embalaje de cartón corrugado y de papel)*

El Sr. Moore, de 51 años de edad, se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 2003. El Sr. Moore se desempeña en los Comités de Auditoría y de Compensaciones/Sucesiones.

M. Brian Mulrone

*Asociado Senior, Ogilvy Renault
(un bufete de abogados)*

El señor Mulrone, de 66 años, también es Director de Barrick Gold Corporation, TrizecHahn Corporation, Cendant Corporation, AOL Latin America, Inc., Quebecor, Inc. y Quebecor World, Inc. Anteriormente se desempeñó como Primer Ministro de Canadá. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 1993 y se desempeña en el Comité Ejecutivo.

Thomas F. O'Neill

*Jefe de Sandler O'Neill & Partners, L.P.
(una empresa bancaria de inversión)*

El Sr. O'Neill, de 58 años de edad, es también Director de NASDAQ Stock Market, Inc. y Misonix, Inc. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 2004. El Sr. O'Neill se desempeña en los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Dirección Corporativa.

O. Glenn Webb

Granjero

El Sr. Webb, de 69 años de edad, actualmente jubilado, es el Presidente de la Junta Directiva y Presidente de GROWMARK, Inc., una cooperativa de propiedad de granjeros. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en 1991 y actualmente se desempeña como Vicepresidente de la Junta Directiva. También preside el Comité de Compensación/ Sucesión y se desempeña en el Comité de Nombramientos y Dirección Corporativa.

Kelvin R. Westbrook

*Presidente y Gerente General de Millennium Digital Media, LLC
(una compañía de servicios de banda amplia)*

El señor Westbrook, de 50 años, es también Director de Angelica Corporation. Se incorporó a la Junta Directiva de ADM en el año 2003. Actualmente se desempeña en el Comité de Auditoría, y en el Comité de Nombramientos y Dirección Corporativa.

Director Emérito

Dwayne O. Andreas - Presidente Emérito

COMITÉ EJECUTIVO



G. Allen Andreas

Presidente y
Gerente Ejecutivo
Presidente, Comité Ejecutivo

Paul B. Mulhollem

Presidente y
Gerente General de Operaciones

David J. Smith

Vicepresidente Ejecutivo,
Secretario y Asesor General

Steven R. Mills

Vicepresidente de Grupo
y Contralor

Douglas J. Schmalz

Vicepresidente Senior y
Gerente General Financiero

John D. Rice

Vicepresidente Ejecutivo
(Comercialización Global y
Administración de Riesgos)

William H. Camp

Vicepresidente Ejecutivo
(Procesamiento Global)



FUNCIONARIOS CORPORATIVOS

G. Allen Andreas

Presidente de la Junta Ejecutiva
y Gerente Ejecutivo

Paul B. Mulhollem

Presidente y
Gerente General de Operaciones

David J. Smith

Vicepresidente Ejecutivo
Secretario y Asesor General

William H. Camp

Vicepresidente Ejecutivo
(Procesamiento Global)

John D. Rice

Vicepresidente Ejecutivo
(Comercialización Global
y Administración de Riesgos)

Lewis W. Batchelder

Vicepresidente Senior
(Servicios Agrícolas)

Edward A. Harjehausen

Vicepresidente Senior
(Molienda de Maíz, Bioproductos y Forrajes)

Brian F. Peterson

Vicepresidente Senior
(Asuntos Corporativos)

Douglas J. Schmalz

Vicepresidente Senior
y Gerente General Financiero

Margaret M. Loebel

Vicepresidente de Grupo
(Finanzas)

Steven R. Mills

Vicepresidente de Grupo
y Contralor

Raymond V. Preiksaitis

Vicepresidente de Grupo
(Tecnologías de la Información)

Jankees van der Wild

Vicepresidente de Grupo
(Procesamiento de Semillas Oleaginosas)

Mark Bemis

Vicepresidente
(Operaciones de Cacao)

J. Kevin Burgard

Vicepresidente
(Ingredientes para Alimentos Especiales)

Mark J. Cheviron

Vicepresidente
(Servicios Corporativos y de Seguridad)

Craig A. Fischer

Vicepresidente
(Procesamiento de Trigo)

Dennis C. Garceau

Vicepresidente
(Producción y Servicios Técnicos)

Shannon Herzfeld

Vicepresidente
(Relaciones Gubernamentales)

Craig E. Huss

Vicepresidente
(Transporte y Logística)

Matthew J. Jansen

Vicepresidente
(Operaciones Sudamericanas)

Michael Lusk

Vicepresidente
(Seguros y Administración de Riesgos)

Vikram Luthar

Vicepresidente - Tesorero

Randy Moon

Vicepresidente
(Recursos Humanos)

John G. Reed, Jr.

Vicepresidente
(Asuntos Gubernamentales)

Kenneth A. Robinson

Vicepresidente
(Administración de
Riesgos de Productos Básicos)

Ismael Roig

Vicepresidente
(Planificación y Desarrollo de Negocios)

Scott A. Roney

Vicepresidente
(Cumplimiento y Ética)

A. James Shafter

Vicepresidente
y Asesor General Adjunto

Stephen Yu

Vicepresidente
(Operaciones de Asia-Pacífico)

Mark Zenuk

Vicepresidente
(Operaciones de Europa y Asia)

Ronald S. Bandler

Tesorero Adjunto

Scott A. Roberts

Secretario Adjunto
y Asesor General Adjunto

Marc A. Sanner

Contralor Adjunto

INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS

Bolsas de Valores

Las acciones ordinarias de Archer Daniels Midland Company cotizan y se comercializan en las bolsas de valores de Nueva York, Chicago, Frankfurt y Suiza.
Símbolo de teletipo: ADM.

Agente de Transferencias y Registro

Hickory Point Bank & Trust, fsb
P. O. Box 2548
225 North Water Street
Decatur, IL 62523
888/740-5512

Audidores Independientes

Ernst & Young LLP, St. Louis, MO

Notificación de la Reunión Anual

La Reunión Anual de Accionistas de la Compañía se celebrará en el James R. Randall Research Center, sito en 1001 Brush College Road el 30 de noviembre de 2005, a las 11:00 a.m. La Reunión Anual de Accionistas se transmitirá en vivo por Internet:

www.admworld.com/AnnualMeeting/. La Gerencia solicitará la extensión de poderes alrededor del 22 de septiembre de 2005, fecha en la que se enviará a los accionistas un informe del Poder y un Formulario del Poder.

Dirección de Correo

Archer Daniels Midland Company
P. O. Box 1470
Decatur, IL 62525
U.S.A.

Número de Teléfono

Relaciones con los Inversores: 217/424-4647

Internet

www.admworld.com

Las copias del Informe Anual de la Compañía ante la Comisión de Valores en el Formulario 10-K estarán a disposición de los accionistas sin cargo presentando una solicitud escrita al Departamento de Relaciones con los Inversores.

La Compañía Archer Daniels Midland garantiza la igualdad de oportunidades laborales.

Certificaciones de Ejecutivos

El Informe Anual 2005 de la Compañía presentado con el Formulario 10-K ante la Comisión de Valores incluye, como Anexo 31, las certificaciones del Gerente Ejecutivo y del Gerente General de Finanzas de la Compañía según lo requerido por la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002. El 16 de noviembre de 2004, la Compañía envió a la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) un certificado del Gerente General Ejecutivo expresando que no tiene conocimiento de ninguna violación por parte de la Compañía a los estándares que rigen a la NYSE.

Declaración de Amparo

El informe anual contiene información prospectiva que está sujeta a determinados riesgos e incertidumbres que podrían ocasionar que los resultados reales difieran materialmente de los resultados proyectados, expresados o implícitos en dicha información prospectiva. En algunos casos, es posible identificar los enunciados prospectivos mediante el uso de palabras como "puede, debería, anticipa, cree, espera, planifica, futuro, planea, podría, estima, predice, potencial o contingente", las negaciones de dichos términos u otras expresiones similares. Los resultados reales de la Compañía podrían diferir materialmente de los resultados implícitos o expresos en este documento. Los factores que podrían provocar o contribuir a dichas diferencias incluyen, aunque no taxativamente, los factores mencionados en el Formulario 10-K de la Compañía para el ejercicio fiscal cerrado el 30 de junio de 2005. Algunos de esos riesgos son: los actos legislativos, las modificaciones en los precios de los alimentos, forraje y otros productos básicos, incluyendo la gasolina, y las condiciones macroeconómicas en las diversas partes del mundo. Dentro del marco permitido por las leyes pertinentes, la Compañía no asume obligación alguna de actualizar los enunciados prospectivos a raíz de nuevas noticias o eventos futuros.

