

PERSAINDUSTRIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Paginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 13

Abreviaturas usadas:

US\$	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad

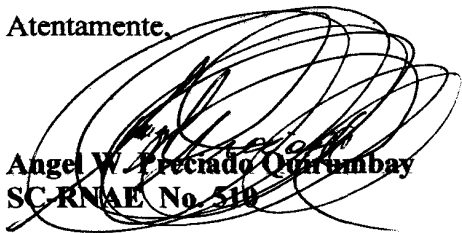


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
PERSAINDUSTRIAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de PERSA INDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PERSAINDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Atentamente,


Angel W. Preciado Quimbay
SC RNAE No. 510

12 de Abril del 2006



PERSAINDUSTRIAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dolares)	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	53	717
Cuentas por Cobrar Clientes	4	4.032	-
Pagos Anticipados	5	91.020	89.406
Inventarios	6	18.987	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		114.092	90.123
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, Maquinarias y Equipos, neto	7	1.008.104	1.007.608
Otros Activos no Corrientes	8	269.223	301.013
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.277.327	1.308.621
TOTAL ACTIVOS		1.391.420	1.398.744

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dolares)	
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por Pagar Proveedores	9	26.920	8.901
Obligaciones Patronales	10	4.867	1.602
Impuestos		1.614	374
			542
			-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		33.401	11.419
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones a Largo Plazo	11	1.146.790	1.179.797
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.146.790	1.179.797
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		211.229	207.528
(Segun estado adjunto)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1.391.420</u>	<u>1.398.744</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERSAINDUSTRIAL S.A

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u> (Dolares)	<u>2004</u>
Ventas netas		171.267	26.678
Costo de Ventas		<u>(150.442)</u>	<u>(9.502)</u>
Utilidad Operacional		20.825	17.176
Gastos Operacionales			
Administración		34.704	1.869
Ventas		<u>7.065</u>	<u>14.859</u>
Total		<u>(41.769)</u>	<u>(16.728)</u>
Ingresos y Egresos no operacionales			
Otros Ingresos		27.192	
Otros Egresos		<u>(158)</u>	
Total		<u>27.034</u>	
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		 6.090	 447
 MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		914	67
25% IMPUESTO A LA RENTA	12	1.475	475
 UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		 <u>3.701</u>	 <u>(95)</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERSAINDUSTRIAL S.A

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

<i>Descripción</i>	Capital	Reserva Legal	Resultados de Años Anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2004	205.000		-	2.623	207.623
Transferencia		262	2.361	(2.623)	-
Utilidad del ejercicio				447	447
Participación de empleados				67	
Impuesto a la Renta				475	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	205.000	262	2.361	(95)	207.528
Transferencia			(95)	95	-
Utilidad del ejercicio 2005				6.090	6.090
Participación de trabajadores				(914)	(914)
Impuesto a la Renta				(1.475)	(1.475)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	205.000	262	2.266	3.701	211.229

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERSAINDUSTRIAL S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dolares)	
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		6.090	447
(+) Depreciación y Amortización		41.086	10.637
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) (Disminución) de cuentas por cobrar		(4.032)	55.396
(Aumento) (Disminución) de Inventarios		(18.987)	9.562
(Disminución) de Pagos anticipados		300	5.368
(Aumento) de Otros Activos		(11.322)	(38.099)
(Aumento) (Disminución) en cuentas y Documentos por pagar		19.704	(154.019)
Efectivo neto(proveniente)(utilizado) en actividades de operación		32.839	(110.708)
Flujo de efectivo de actividades de Inversión:			
Adquisición de activos fijos	7	(496)	(22.222)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(496)	(22.222)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
(Disminución) (Aumento) Pasivo a Largo Plazo		(33.007)	132.378
Efectivo neto (utilizado)(proveniente) de actividades de financiamiento		(33.007)	132.378
Disminución neta del efectivo		(664)	(552)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año		717	1.270
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año		53	717

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERSAINDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1.- OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

PERSAINDUSTRIAL S.A. fue constituida el 20 de Junio del 2002, mediante escritura publica otorgada en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, y su domicilio estará en la ciudad de Eloy Alfaro cantón Duran provincia del Guayas. Su actividad principal, esta relacionada con la venta y distribución de productos lácteos y sus derivados.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Sus políticas y prácticas contables, son las siguientes:

a) Base de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la Republica del Ecuador en Marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintinueve NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la Republica del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como de otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

b) Propiedad Planta y Equipos:

Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Durante el periodo 2005, los Activos fijos, no han sido afectados por la Depreciación correspondiente, debido a que estos no están operando de forma permanente. La administración ha considerado que para el 2006, se realizaran las estimaciones necesarias con el objeto de incluir en sus resultados los cargos por depreciación de conformidad con las disposiciones tributarias y normas contables aplicables a estos casos (ver nota 7)

PERSAINDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

c) Gastos Preoperacionales

Están registrados Cargo y Gastos Diferidos, de acuerdo a la fecha en que fueron incurridos durante los periodos 2002 al 2005, mismos que son Amortizados al 20% de conformidad con lo establecido en la legislación tributaria vigente.

d) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

La compañía reconoce sus ingresos por venta de productos lácteos y sus derivados, a través del método devengado cuando estos se generan. Los gastos se registran en el momento que se incurren y de acuerdo a la asociación que tengan con los ingresos recibidos.

e) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizarlo en futuro aumento de capital.

f) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, las sociedades pagaran a sus trabajadores el 15% de la utilidad neta del ejercicio.

g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

La compañía reconoce sus ingresos por ingresos por la venta de productos relacionados con su actividad, a través del método devengado. Los gastos se registran en el momento que se incurren.

h) Provisiones para Cuentas Incobrables

Al 31 de diciembre del 2005, la administración no ha considerado necesario el calculo de la provisión para cuentas incobrables.

i) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro “ Otros Activos “ e incluyen; entre otros, Gastos de Adecuación de Bodegas y gastos de instalación. La amortización de estos gastos se registra en resultados con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta y los porcentajes son los siguientes:

Gastos de Constitución y Preoperacionales	20%
---	-----

PERSAINDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

j) Beneficios Sociales

Están registrados cargos a los resultados del periodo. Los principios de contabilidad requieren que los gastos acumulados, incluidos los beneficios sociales sean registrados sobre la base del devengado.

3.- EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

El siguiente es un resumen del Efectivo en Caja y Bancos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Banco Internacional	53	717
Total	<u>53</u>	<u>717</u>

Corresponde al efectivo existente en bancos, según estado de cuentas bancario conciliación respectiva.

4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar clientes, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Franquicias Locales	1.091	0
Franquicias Provinciales	404	0
Clientes Alfas y Otros	2.537	0
Subtotal (1)	4.032	0
Provision Para Cuentas Incobrables (2)		
	0	0
Total	<u>4.032</u>	<u>0</u>

PERSAINDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (continuación)

- (1) Cuentas por cobrar clientes y franquicias, están representados por facturas cuyo periodo de crédito es de ocho días.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005, la administración no ha considerado necesario efectuar la provisión para cuentas incobrables.

5.- PAGOS ANTICIPADOS

El siguiente es un resumen de Pagos Anticipados, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Seguros	1.537	0
IVA Pagado en compras	86.719	89.101
Retenciones en la fuente	850	225
Suministro Diesel	1.914	0
Total	<u>91.020</u>	<u>89.406</u>

6.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de Inventarios, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	18.407	0
Materias Primas	581	0
Total	<u>18.988</u>	<u>0</u>

Los Inventarios están representados por productos lácteos y otros comestibles relacionados con la actividad normal.

PERSAINDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de Propiedad Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/2004	ADICIONES 2005	SALDO 31/12/2005
Terreno	17.326		17.326
Edificios y Construcción	129.264		129.264
Maquinarias y Equipos	770.170	496	770.666
Muebles y Enseres	2.740		2.740
Equipos de Computación	233		233
Instalaciones	78.314		78.314
Montajes y Equipos	10.000		10.000
Total Costo	1.008.047	496	1.008.543
 (-) Depreciaciones Acumulada	 -439	 -	 -439
Saldo al 31 Diciembre 2004	1.007.608	496	1.008.104

Durante el periodo 2005, los Activos fijos, no han sido afectados por la Depreciación correspondiente, debido a que estos no están operando de forma permanente. La administración ha considerado que para el 2006, se realizaran las estimaciones necesarias con el objeto de incluir en sus resultados los cargos por depreciación de conformidad con las disposiciones tributarias y normas contables aplicables a estos casos.

8.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen de Otros Activos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Gastos de Constitución y Organización	4.007	4.007
Cuentas por cobrar Largo Plazo (1)	60.898	60.898
Gastos Preoperativos Planta industria. (2)	245.516	236.108
 Subtotal	 310.421	 301.013
Amortización Acumulada	41.198	0
 Total	 269.223	 301.013

PERSAINDUSTRIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

8.- OTROS ACTIVOS (continuación)

- (1) Corresponde al saldo del costo de concesión del local No 8 del Mall del Sur concedido a Yogur Persa Franchising Corp., el mismo que no tiene fecha específica de cobro y no genera interés.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005, la compañía acogéndose a disposiciones tributarias en vigencia, ha registrado en resultados US\$ 41.198 por Amortización de Cargos Diferidos principalmente de Gastos Preoperacionales

9.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

El siguiente es un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Proveedores locales	<u>26.919</u>	<u>8.901</u>
Total	<u><u>26.919</u></u>	<u><u>8.901</u></u>

Cuenta por pagar proveedores comerciales esta representada por facturas de proveedores de productos y servicios varios.

10.- OBLIGACIONES PATRONALES

El siguiente es un resumen de Obligaciones Patronales, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Obligaciones con empleados	4.517	1.602
Beneficios Sociales (1)	<u>350</u>	<u>350</u>
Total	<u><u>4.867</u></u>	<u><u>1.602</u></u>

(1) El movimiento de Beneficios sociales durante el periodo 2005 es el siguiente

Saldo al Inicio	0
Incremento (cargo a resultados)	350
Pagos	<u>0</u>
Saldo	350

PERSAINDUSTRIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

11.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El siguiente es un resumen de Obligaciones a Largo Plazo, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Mansouri Fereidoun	363.056	396.245
Tabakua Invesment Inc	<u>783.734</u>	<u>783.734</u>
Total	<u>1.146.790</u>	<u>1.179.797</u>

Obligaciones a largo plazo contraídas para capital de trabajo, las mismas que no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

12.- IMPUESTO A LA RENTA

El siguiente es un resumen del cálculo de Impuesto a la Renta correspondiente al periodo 2005 y 2004:

CONCILIACION TRIBUTARIA

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de Participacion e Impuestos	6.090	447
(-) Participacion de Trabajadores	914	67
Utilidad antes de Impuestos	5.177	380
(+) Gastos no Deducibles	725	1.522
Base Imponible para Impuestos	5.901	1.901
Impuesto a la Renta	1.475	475
(-) Retenciones en la fuente	850	
Impuesto a la renta a pagar	625	475

13.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2005, el Capital Social esta constituido por 205.000 acciones suscritas al valor nominal de US\$ 1,00 cada una y su accionista principal es la compañía TABAKUA INVESTMENTN INC.

PERSAINDUSTRIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

14.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de elaboración de los Estados financieros hasta la fecha de elaboración del presente informe (12 de Abril del 2006) no se han presentado eventos que en nuestra opinión pudieran afectar la situación de la compañía.