

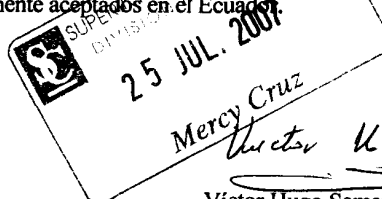
OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores
de **Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda.**

1. Hemos examinado los balances generales de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los socios y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoria. Los estados financieros de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe está fechado el 21 de abril del 2006, expresando un dictamen con dos salvedades. Las referidas salvedades se transcriben en los párrafos 2 y 3.
2. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no presenciarnos la toma física de los inventarios de la Compañía presentados en los estados financieros adjuntos por US\$. 432.880 y US\$. 616.559 respectivamente, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible satisfacernos de las cantidades físicas de inventarios por medio de otros procedimientos de auditoria.
3. Como se menciona en la nota 3 (1) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005, clientes incluye US\$. 122.979 que corresponden a saldos que se arrastran de años anteriores y que no han podido ser recuperados, que en su mayoría se encuentran en proceso legal y que de acuerdo a la Administración podrían ser recuperados en próximos periodos. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar las posibilidades de su recuperación y la suficiencia en la provisión requerida para cuentas incobrables.
4. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
5. Los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2006 registran cuentas por cobrar de difícil recuperación por US\$. 208.702, de las cuales, US\$. 169.980 se encuentra en proceso judicial; de acuerdo a la Administración de la Compañía estos valores podrían ser recuperados en periodos futuros porque en su mayoría existen sentencias judiciales de última instancia a favor de la empresa. Los estados financieros no incluyen provisión alguna por este contingente.
6. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Garisa

Mayo 22, 2007
RNAE - 232



Victor H. Samaniego
Victor Hugo Samaniego Robayo
Registro No. 26577

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N. L. CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en U. S. Dólares)

A C T I V O S	<u>NOTAS</u>	
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	63,332
Cuentas por cobrar comerciales	4	412,540
Inventarios	5	410,396
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>167,384</u>
Total Activo Corriente		<u>1,053,652</u>
ACTIVO FIJO		
	7	
Equipo de laboratorio		10,350
Equipos de computación		23,608
Vehículos		152,894
Muebles y enseres		10,692
Equipos de oficina		2,941
Maquinaria		<u>14,729</u>
Total al costo		215,214
Menos depreciación acumulada		<u>162,277</u>
Activo fijo al costo, neto		<u>52,937</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,106,589</u>
P A S I V O S		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	8	518,596
Gastos acumulados	9	<u>20,469</u>
Total Pasivo Corriente		<u>539,065</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
Capital social	10	650,912
Reserva legal	11	1,043
Reserva de capital	12	8,701
Resultados acumulados		<u>(93,132)</u>
Patrimonio de los Socios		<u>567,524</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,106,589</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N. L. CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en U. S. Dólares)

NOTAS

VENTAS NETAS	1,501,133
COSTO DE VENTAS	<u>1,115,654</u>
MARGEN BRUTO	<u>385,479</u>
GASTOS OPERATIVOS:	
Gastos administrativos	338,814
Gastos de venta	<u>60,938</u>
Total	<u>399,752</u>
PERDIDA DE OPERACIÓN	<u>14,273</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS	
Intereses pagados	(4,551)
Otros, neto	<u>6,968</u>
Total	<u>2,417</u>
PERDIDA NETA	<u>11,856</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N. L. CÍA. LTDA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS POR EL AÑO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en U. S. Dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>650,912</u>	<u>1,043</u>	<u>8,701</u>	<u>(81,276)</u>	<u>579,380</u>
Pérdida neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(11,856)</u>	<u>(11,856)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>650,912</u>	<u>1,043</u>	<u>8,701</u>	<u>(93,132)</u>	<u>567,524</u>

Ver notas a los estados financieros

SUMINISTROS DE INSUMOS AVICOLAS PECUARIOS SIAP N. L. CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en U. S. Dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	1,525,162
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,514,465)
Intereses pagados	(4,552)
Otros, neto	<u>6,969</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>13,114</u>

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo (pagado) en compra de activos fijos	<u>(1,807)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,807)</u>

CAJA Y BANCOS:

Aumento neto en caja y bancos	<u>11,307</u>
Comienzo del año	<u>52,024</u>
Fin del año	<u>63,331</u>

**CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

PERDIDA NETA	<u>(11,856)</u>
--------------	-----------------

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciación de activos fijos	<u>33,791</u>
-------------------------------	---------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

(Aumentos) disminuciones:

Cuentas por cobrar	24,029
Inventarios	22,622
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(14,207)
Cuentas por pagar	(43,659)
Gastos acumulados	<u>2,394</u>
Total	<u>(8,821)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>13,114</u>

Ver notas a los estados financieros

**SUMINISTROS DE INSUMOS AVÍCOLAS PECUARIOS SIAP N. L. CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2006**

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Suministros de Insumos Avícolas Pecuarios Siap N. L. Cía. Ltda., es una Compañía Limitada constituida en el Ecuador el 12 de julio de 1982, su objeto social es la producción y comercialización de alimentos preparados para animales, pudiendo también realizar todo acto o contrato civil o comercial permitido por las Leyes Ecuatorianas.

1.1.- ENTORNO ECONOMICO

Los estados financieros han sido preparados en U. S. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 2) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

1.2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos.- Representa el efectivo disponible y saldo en bancos altamente líquidos.

Valuación de Inventarios.- Materias primas, materiales y suministros al último costo de adquisición, productos terminados al último costo de producción e importaciones en tránsito al costo de adquisición en el exterior más los gastos incurridos durante el proceso de transporte y desaduanización. El costo no supera el valor de mercado.

Valuación de Activo Fijo.- Al costo de adquisición. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, equipo de laboratorio y maquinaria, 3 y 5 para equipos de computación y, 5 para vehículos.

2.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

3.- CAJA Y BANCOS

Un detalle de caja y bancos, es como sigue:

	<u>(En Dólares)</u>
Caja	2,366
Depósitos en cuentas corrientes	<u>60,966</u>
Total	<u>63,332</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales, es el siguiente:

	<u>(En Dólares)</u>
Clientes	424,780
Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,240)</u>
Total	<u>412,540</u>

5.- INVENTARIOS

Un detalle de inventarios, es el siguiente:

	<u>(En Dólares)</u>
Materias primas	342,717
Productos terminados	32,906
Materiales y suministros	7,654
Importaciones en tránsito	<u>27,119</u>
Total	<u>410,396</u>

6.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

(En Dólares)

Cientes de dudosa recuperación	114,980
Socios	2,337
Impuestos	26,673
Empleados	3,512
Seguros	2,393
Anticipos	4,100
Otros	<u>13,389</u>
Total	<u>167,384</u>

7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo, es como sigue:

(En Dólares)

Saldo al inicio del año	84,921
Adiciones	1,807
Depreciación del año	<u>(33,791)</u>
Saldo al final del año	<u>52,937</u>

8.- CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar, es el siguiente:

(En Dólares)

Proveedores nacionales	26,246
Proveedores del exterior	366,774
Impuestos	6,777
Socios	104,237
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,643
Otros	<u>11,919</u>
Total	<u>518,596</u>

9.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2006 está constituido por los saldos de las cuentas de beneficios sociales cuyo valor asciende a US\$. 20.469.

El movimiento de beneficios sociales, es como sigue:

(En Dólares)

Saldo al inicio del año	17,477
Provisiones	11,367
Pagos	<u>8,375</u>
Saldo al final del año	<u>20,469</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social está constituido por 650.912 participaciones de US\$. 1,00 de valor nominal cada una.

11.- RESERVA LEGAL

Está constituida sobre la base de requerimientos de la Ley de Compañías por apropiación del 5% de la utilidad anual, hasta que alcance como mínimo el 20% del capital pagado. La reserva legal no puede distribuirse a los socios pero puede capitalizarse totalmente.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Está conformado por los saldos transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originados en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado.

13.- PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo de impuesto a la renta.

14.- IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 22, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.