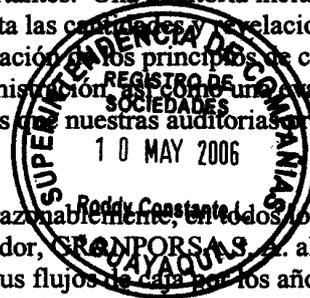


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y Junta de Directores
de Granjas Porcinas del Ecuador, GRANPORSA S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Granjas Porcinas del Ecuador, GRANPORSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cuentas y relaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Granjas Porcinas del Ecuador, GRANPORSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 2, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la nota 2. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.



5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Granjas Porcinas del Ecuador, GRANPORSA S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019
Febrero 17, 2006



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	9	140,971	170,646
Documentos y cuentas por pagar proveedores	8	189,297	192,620
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	12	1,605,582	954,127
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>42,291</u>	<u>33,221</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,978,141</u>	<u>1,350,614</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación bancaria a largo plazo	9		140,971
Compañía asociada			100,000
Compañía afiliada	12	132,909	132,909
Jubilación patronal y desahucio		<u>19,085</u>	<u>24,495</u>
Total pasivos no corrientes		<u>151,994</u>	<u>398,375</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		9,240	9,240
Reserva legal		1,025	1,025
Reserva de capital		827,297	827,297
Déficit acumulado		<u>(676,460)</u>	<u>(353,317)</u>
Total patrimonio de los accionistas		161,102	484,245
<hr/>			
TOTAL		<u>2,291,237</u>	<u>2,233,234</u>

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS		3,353,067	3,421,953
COSTO DE VENTAS	12	<u>3,497,417</u>	<u>3,518,419</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(144,350)	(96,466)
GASTOS DE ADMINISTRACION		(51,799)	(51,360)
BAJA DE PROPIEDAD, NETO	7	(94,699)	
GASTOS DE INTERESES		<u>(32,295)</u>	<u>(76,896)</u>
PERDIDA		<u>(323,143)</u>	<u>(224,722)</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2004	9,240	1,025	827,297	(128,595)	708,967
Pérdida	—	—	—	(224,722)	(224,722)
Diciembre 31, 2004	9,240	1,025	827,297	(353,317)	484,245
Pérdida	—	—	—	(323,143)	(323,143)
Diciembre 31, 2005	<u>9,240</u>	<u>1,025</u>	<u>827,297</u>	<u>(676,460)</u>	<u>161,102</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORSA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,385,564	3,356,798
Pagado a proveedores y empleados	(3,120,496)	(3,038,345)
Intereses pagados	<u>(32,295)</u>	<u>(87,880)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>232,773</u>	<u>230,573</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(109,663)	(26,994)
Venta de cerdos reproductores	<u>96,768</u>	<u>94,431</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(12,895)</u>	<u>67,437</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	(170,646)	(152,763)
Compañías asociadas	(150,000)	(250,000)
Compañía relacionada	<u>113,154</u>	<u>132,908</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(207,492)</u>	<u>(269,855)</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	12,386	28,155
Comienzo del año	<u>37,226</u>	<u>9,071</u>
FIN DEL AÑO	<u>49,612</u>	<u>37,226</u>

(Continúa...)

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(323,143)	(224,722)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	219,622	205,754
Utilidad en venta de cerdos reproductores	(43,959)	(40,063)
Baja de propiedad, neto	94,699	
Provisión para jubilación y desahucio		6,252
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	44,188	(29,150)
Inventarios	(332,985)	18,955
Otros activos corrientes	(14,287)	(9,093)
Cuentas por pagar	584,978	313,006
Gastos acumulados	<u>3,660</u>	<u>(10,366)</u>
Total ajustes	<u>555,916</u>	<u>455,295</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>232,773</u>	<u>230,573</u>

Ver notas a los estados financieros

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR, GRANPORS A S. A.

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

1. ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio de 1988 y su actividad principal es la cría, engorde y venta de ganado porcino.

Durante el año 2005, la Compañía vendió el 88% del ganado porcino producido a la Compañía Empacadora Ecuatoriana-Danesa (ECUADASA) S.A., cuya actividad principal es el procesamiento de carne, basado en un contrato firmado entre ambas partes con vigencia hasta el año 2007.

2. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de estos años presentan pérdidas recurrentes por US\$323,143 y US\$224,722 respectivamente; los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.1 millones y US\$606,904 respectivamente y el déficit acumulado representa el 81% y 42% del capital social más reservas.

La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de lograr niveles de producción aceptables que le permitan generar suficiente flujo de caja para cumplir con sus obligaciones en las fechas acordadas y obtener resultados de operaciones positivos.

La administración de la Compañía considera que la Compañía continuará cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones por lo siguiente:

Los pasivos incluyen deudas con Compañías afiliadas por US\$1.5 millones y US\$1 millón de los años 2005 y 2004, respectivamente; los cuales no son exigibles en el corto plazo.

La gerencia ha preparado un plan estratégico a cinco años plazo con el cumplimiento del cual GRANPORS A se convertirá en una de las compañías más rentables del grupo.

Este plan estratégico contempla entre otras cosas:

- 1.- El traslado de todos los cerdos de engorde desde la granja de Bucay para que esta se convierta en una granja de SITIO 1, esto es, únicamente para Gestación, maternidades e infantiles.
- 2.- La Granja Lomas, de propiedad de un fideicomiso dentro del grupo, será convertida en una granja para crianza de cerdos, primero dentro del concepto de "cama profunda" o "deep bedding", para posteriormente y de manera escalonada, convertir los actuales galpones al sistema tradicional de fosas y flujo de agua.

3.- Mejoramiento en la Genética, reemplazando el hato reproductor de San Carlos con genética PIC y el de Bucay con genética Crecult.

4.- Se ha puesto especial énfasis en la bio-seguridad, elemento indispensable para prevenir problemas de salud animal y reducción de costos de medicinas.

5.- Mejoras notables en las conversiones alimenticias reduciendo la edad al mercado mejorando los pesos de los cerdos.

6.- Reorganización del manejo operacional y administrativo de la compañía, estableciendo bonificaciones por productividad al personal operativo

7.- Introducción de auditores operativos en las granjas para el diario y eficiente control de la producción de cerdos y el consumo de alimento.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

Inventarios – Los inventarios de cerdos para engorde se encuentran valuados al costo promedio de producción, el cual incluye los costos incurridos en la cría, alimentación y mantenimiento de los cerdos hasta que cumplan el peso requerido para su venta, los cuales no exceden al valor de mercado.

Los otros inventarios están valorados al costo promedio de adquisición los cuales no exceden el valor de mercado.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para cerdos reproductores

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a trabajadores jubilados y activos, y es contabilizada con cargo a los resultados del año.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

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

5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar clientes tienen vencimientos promedio de 30 días y no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	18,449	58,369
Vencido:		
1 - 30 días	58,023	44,787
más de 91 días	<u> </u>	<u>5,813</u>
Total	<u>76,472</u>	<u>108,969</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cerdos	539,008	415,255
Medicinas	67,207	57,785
Alimentos	50,114	49,894
Otros	<u>32,579</u>	<u>21,763</u>
Total	<u>688,908</u>	<u>544,697</u>

Al 31 de diciembre de 2005, cerdos representa 11,319 animales que se encuentran en proceso de engorde para su posterior venta.

7. PROPIEDADES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	25,950	25,950
Edificios e instalaciones	1,919,316	1,934,786
Cerdos reproductores	326,808	237,662
Equipos	192,705	190,688
Vehículos	51,449	51,449
Muebles y enseres	<u>15,703</u>	<u>14,855</u>
Total	2,531,931	2,455,390
Menos depreciación acumulada	<u>(1,111,628)</u>	<u>(966,394)</u>
Propiedades, neto	<u>1,420,303</u>	<u>1,488,996</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,488,996	1,611,650
Adquisiciones	109,663	26,994
Transferencias de inventarios	188,774	110,474
Ventas y muertes, neto	(52,809)	(54,368)
Baja de instalaciones	(94,699)	
Depreciación	<u>(219,622)</u>	<u>(205,754)</u>
Saldo al fin el año	<u>1,420,303</u>	<u>1,488,996</u>

Transferencia de inventarios, representa el costo de la crianza de cerdos que son destinados para incrementar el hato reproductor.

Baja de instalaciones, representa el costo neto en libros de infraestructura e instalaciones de un criadero de cerdos ubicadas en la Granja Bucay, las cuales debieron ser desmontadas para dar cumplimiento a las recomendaciones de la Auditoría Ambiental solicitada por la Municipalidad del Cantón Cumandá y recibida en mayo del 2005. Dicha Auditoría recomendaba la reubicación del referido criadero por la fuerte emanación de olores que afectaban a la población de sus alrededores. La baja fue registrada con cargo a los resultados del año, como se indica en la nota 13.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Asociadas	100,000	100,000
Personas naturales		50,000
Proveedores	<u>89,297</u>	<u>42,620</u>
Total	<u>189,297</u>	<u>192,620</u>

9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, representa préstamo en U.S. dólares, pagaderos en dividendos mensuales, con vencimiento hasta septiembre del año 2006 e intereses del 11% anual, que está garantizado con documento firmado por una Compañía relacionada.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 231,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 al año 2001 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
Molinos Champion S. A.	1,491,593	953,292
Molinos del Ecuador C. A.	<u>113,989</u>	<u>835</u>
Total	<u>1,605,582</u>	<u>954,127</u>
Cuenta por pagar – Largo plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	<u>132,909</u>	<u>132,909</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por pagar corto plazo a Molinos Champion S.A. representa cuentas por pagar por compra de alimento balanceado para el engorde de cerdos. Este saldo no genera intereses.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compra de alimento balanceado:		
Molinos Champion S. A.	<u>2,339,535</u>	<u>2,405,649</u>

13. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, se efectuó el ajuste por el costo neto de infraestructura e instalaciones de un criadero reclasificado a la cuenta otros activos con cargo a propiedades para registrar la pérdida por el desmontaje de infraestructura e instalaciones de un criadero de cerdos realizado por recomendaciones de Auditoría ambiental solicitada por la Municipalidad del Cantón Cumandá, recibida en mayo del 2005, nota 7 por US\$94,699. El efecto de este ajuste fue disminuir otros activos y aumentar la pérdida del año en US\$94,699.

A la fecha de este informe, la Compañía esta gestionando ante el Servicio de Rentas Internas la autorización para el registro y deducción de la referida pérdida.

14. EVENTO SUBSECUENTE

En los primeros tres meses del año 2006 la Compañía ha reportado utilidades operacionales promedio de treinta y un mil dólares, resultado de las medidas operativas y administrativas tomadas por la gerencia a partir del mes de septiembre del año 2005.