

Marzo 26, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes de Empacadora Ecuatoriano – Danesa (ECUADASA) S. A.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401

Exp: 5907/6



**EMPACADORA ECUATORIANO – DANESA
(ECUADASA) S.A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 23, 2007



Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro No.7315

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

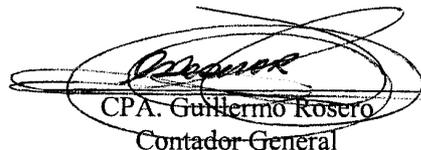
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		803,201	1,083,819
Cuentas por cobrar	4	3,686,355	3,571,502
Inventarios	5	1,869,383	927,270
Total activos corrientes		<u>6,358,939</u>	<u>5,582,591</u>
CUENTA POR COBRAR ACCIONISTA	6	<u>9,874,776</u>	<u>8,111,742</u>
PROPIEDADES:	7		
Terreno		453,961	453,961
Edificio e instalaciones		1,931,536	1,808,298
Maquinaria y equipos		1,758,354	1,450,111
Vehículos		275,952	319,932
Muebles y equipos de oficina		103,906	111,723
Equipos de computación		67,715	90,623
Construcciones en curso		12,373	468,513
Total		<u>4,603,797</u>	<u>4,703,161</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,609,472</u>	<u>1,854,863</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,994,325</u>	<u>2,848,298</u>
OTROS ACTIVOS		<u>168,383</u>	<u>73,028</u>
TOTAL		<u>19,396,423</u>	<u>16,615,659</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Fernando Daza
Gerente General



CPA. Guillermo Rosero
Contador General

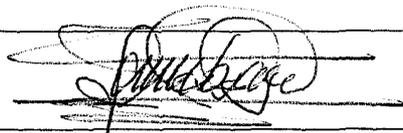
EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

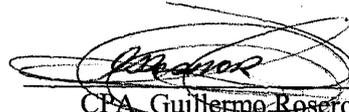
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	14	24,707,089	24,753,792
COSTO DE VENTAS		<u>17,136,680</u>	<u>17,825,671</u>
MARGEN BRUTO		7,570,409	6,928,121
GASTOS DE OPERACION		<u>(4,632,923)</u>	<u>(3,806,775)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		2,937,486	3,121,346
OTROS INGRESOS, NETO		<u>590,225</u>	<u>456,779</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,527,711	3,578,125
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	(529,157)	(536,719)
Impuesto a la renta	10	<u>(466,532)</u>	<u>(472,171)</u>
Total			
UTILIDAD NETA		<u>2,532,022</u>	<u>2,569,235</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Fernando Daza
Gerente General



CPA Guillermo Rosero
Contador General

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

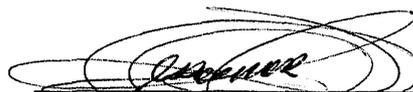
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	7,000,000	527,641	2,569,667	10,097,308
Utilidad neta			2,569,235	2,569,235
Apropiación		256,924	(256,924)	
Capitalización, nota 12	<u>2,954,940</u>	<u>(527,641)</u>	<u>(2,427,299)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	9,954,940	256,924	2,454,679	12,666,543
Utilidad neta			2,532,022	2,532,022
Capitalización, nota 12	<u>2,569,235</u>	<u>(256,924)</u>	<u>(2,312,311)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>12,524,175</u>		<u>2,674,390</u>	<u>15,198,565</u>

Ver notas a los estados financieros



Econ. Fernando Daza
Gerente General



CPA. Guillermo Rosero
Contador General

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	24,471,628	24,304,315
Pagado a proveedores y trabajadores	(21,915,163)	(20,998,717)
Intereses ganados	609,036	432,152
Participación a trabajadores	(535,376)	(556,375)
Impuesto a la renta	(436,619)	(548,634)
Otros ingresos, neto	<u>2,816</u>	<u>24,627</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,196,322</u>	<u>2,657,368</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(559,786)	(702,083)
Venta de propiedades, planta y equipo	6,145	323
Adquisición de otros activos	<u>(160,266)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(713,907)	(701,760)
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo a accionista y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,763,034)</u>	<u>(1,952,978)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución (Incremento) neto durante el año	(280,618)	2,630
Comienzo del año	<u>1,083,819</u>	<u>1,081,189</u>
FIN DEL AÑO	<u>803,201</u>	<u>1,083,819</u>

(Continúa...)



Econ. Fernando Daza
Gerente General



CPA. Guillermo Rosero
Contador General

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,532,022	2,569,235
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	407,614	387,989
Provisión para cuentas dudosas	61,347	41,494
Provisión para jubilación, neta de pagos	182,311	26,613
Amortización de otros activos	64,911	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(157,764)	(449,477)
Inventarios	(942,114)	(240,619)
Otros activos	(18,436)	(12,283)
Cuentas por pagar	246,797	373,866
Participación a trabajadores	(6,219)	(19,656)
Impuesto a la renta	29,913	(76,463)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(204,060)</u>	<u>37,411</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,196,322</u>	<u>2,657,368</u>

Ver notas a los estados financieros

Econ. Fernando Daza
Gerente General

CPA. Guillermo Rosero
Contador General

EMPACADORA ECUATORIANO - DANESA (ECUADASA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Empacadora Ecuatoriano - Danesa (ECUADASA) S. A. está constituida en Ecuador desde julio de 1976 y su actividad principal es la producción y comercialización de embutidos y la venta de carne de res y porcina.

2. 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. Estas Normas 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía, las cuales consideran una evaluación de la recuperación de los saldos de cuentas por cobrar comerciales. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede los valores de mercado
- Repuestos, suministros e importaciones en tránsito: al costo de adquisición

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y kavetas registradas a su costo de adquisición.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Es registrada con cargo a los resultados del año y está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados de la Compañía.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares 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.

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

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

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	3,740,113	3,530,790
Empleados	56,703	19,914
Compañías relacionadas	26,135	
Otras	66,643	162,690
Provisión para cuentas incobrables	<u>(203,239)</u>	<u>(141,892)</u>
Total	<u>3,686,355</u>	<u>3,571,502</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales representan créditos en venta de productos con vencimientos promedios de 90 días, los cuales no generan intereses.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	2,097,957	1,919,489
Vencido:		
7 a 20 días	593,102	675,179
21 a 44 días	452,116	500,955
Más de 45 días	<u>596,938</u>	<u>435,167</u>
Total	<u>3,740,113</u>	<u>3,530,790</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	141,892	100,398
Provisión del año	<u>61,347</u>	<u>41,494</u>
Saldos al fin del año	<u>203,239</u>	<u>141,892</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	653,459	306,505
Productos terminados	522,888	209,086
Producción en proceso	307,097	39,100
Materiales y Suministros	214,888	235,566
Repuestos y Combustibles	100,576	120,641
Importación en tránsito	<u>70,475</u>	<u>16,372</u>
Total	<u>1,869,383</u>	<u>927,270</u>

6. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye préstamos efectuados a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, los cuales generan intereses del 7% y 6.25% anual con vencimiento hasta el 1 de marzo del 2007 y el 22 de marzo del 2006 respectivamente. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía recibió intereses por US\$595,004 y US\$421,576 respectivamente, por esta cuenta por cobrar. Nota 13.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	2,848,298	2,534,527
Adquisiciones	559,786	702,083
Ventas y/o retiros	(6,145)	(323)
Depreciación	<u>(407,614)</u>	<u>(387,989)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>2,994,325</u>	<u>2,848,298</u>

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía dio de baja activos por US\$648,823 y US\$676,690 respectivamente, correspondientes a activos fijos totalmente depreciados.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	904,801	1,060,875
Compañías relacionadas	951,892	549,021
Otras	<u>15,353</u>	<u>86,429</u>
Total	<u>1,872,046</u>	<u>1,696,325</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	536,719	556,375
Provisión del año	529,157	536,719
Pagos efectuados	<u>(535,376)</u>	<u>(556,375)</u>
Saldos al fin del año	<u>530,500</u>	<u>536,719</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,998,554	3,041,406
Gastos no deducibles	59,116	83,713
Otras		<u>(27,384)</u>
Utilidad gravable	<u>3,057,670</u>	<u>3,097,735</u>
Impuesto a la renta a la tasa nominal de 15%	446,827	453,394
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 25%	<u>19,705</u>	<u>18,777</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>466,532</u>	<u>472,171</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	215,661	292,124
Provisión del año	466,532	472,171
Pagos efectuados	<u>(436,619)</u>	<u>(548,634)</u>
Saldos al fin del año	<u>245,574</u>	<u>215,661</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 33 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 239 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,015,050	988,437
Provisión del año	201,441	43,926
Pagos	<u>(19,130)</u>	<u>(17,313)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,197,361</u>	<u>1,015,050</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está representado por 12,524,175 y 9,954,940, respectivamente; de acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de valor nominal unitario de US\$1.00.

En julio 20 del 2006, mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se realizó el aumento del capital social de la entidad por US\$2,569,235, el cual fue efectuado mediante la apropiación de utilidades retenidas y reservas por US\$2,312,312 y US\$256,923, respectivamente.

Con fecha 11 de agosto del 2005 la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital suscrito de la Compañía por US\$2,954,940, efectuado mediante la apropiación de utilidades retenidas y reservas por US\$2,427,299 y US\$527,641 respectivamente.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Pronaca - Préstamo	<u>9,874,776</u>	<u>8,111,742</u>
Enaca	<u>26,105</u>	
Otras	<u>30</u>	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Pronaca	<u>951,892</u>	<u>549,021</u>
<u>Ventas:</u>		
Pronaca	<u>31,309</u>	<u>1,187,490</u>
<u>Compras:</u>		
Pronaca	<u>2,951,958</u>	<u>2,767,244</u>
<u>Gastos Administrativos:</u>		
Servicios Corporativos - Pronaca	<u>201,925</u>	<u>203,680</u>
Reembolso gastos - Pronaca	<u>322,562</u>	
Honorarios y otros - Pronaca	<u>40,293</u>	
Reembolso gastos - Enaca	<u>26,105</u>	
<u>Intereses Ganados:</u>		
Pronaca	<u>595,004</u>	<u>421,576</u>

14. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006, se detalla a continuación:

Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSÁ - Contrato para el suministro semanal de hasta 600 cerdos, a un precio de US\$1.77 por kilo en canal con cabeza y pata para el trimestre que comienza en diciembre del año 2004 y para los siguientes trimestres el precio será fijado de acuerdo con los términos y condiciones del contrato. Los importes por la compra de los cerdos serán cancelados dentro de las 48 horas siguientes de la recepción de los cerdos. El plazo de duración del contrato es de 36 meses. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha efectuado compras por un total de US\$3.3 millones y US\$2.9 millones, respectivamente.

15. RECLASIFICACIONES

Ciertas partidas en los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación de similares partidas en los estados financieros del año 2006.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
