

CAJA# 536

90332

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

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

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes ha diferido ciertos gastos de publicidad por aproximadamente US\$ 62,000. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que dichos gastos sean registrados en los resultados del período.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros, en que se discuten las condiciones que han afectado a las operaciones de la Compañía y los planes de la Administración para solventar esta situación. Los estados financieros deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

15 de febrero del 2006
Quito - Ecuador

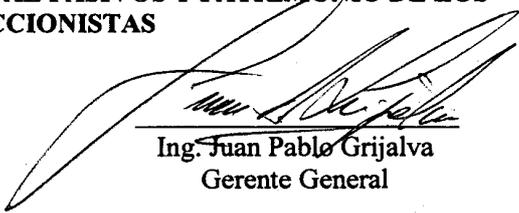
Felipe Sánchez M.
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

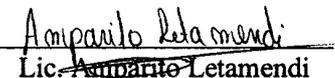
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		196,569	272,741
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 3,000 en el 2005 y 2004	4	837,538	534,053
Inventarios	5	871,055	107,368
Gastos pagados por anticipado		<u>8,298</u>	<u>10,297</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,913,460	924,459
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 417,797 en el 2005 y US\$ 222,723 en el 2004	6	2,144,432	1,845,268
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 48,369 en el 2005 y US\$ 28,342 en el 2004	7	196,705	148,802
Otros activos		<u>2,500</u>	<u>2,000</u>
TOTAL ACTIVOS		4,257,097	2,920,529
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		25,192	-
Préstamos bancarios	8	1,308,948	445,490
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	188,871	150,520
Cuentas por pagar	9	740,051	686,204
Pasivos acumulados	10	<u>28,741</u>	<u>7,205</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2,291,803	1,289,419
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	<u>361,923</u>	<u>76,830</u>
TOTAL PASIVOS		2,653,726	1,366,249
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	1,400,000	1,400,000
Reserva legal	12	28,496	20,659
Utilidades disponibles	12	<u>174,875</u>	<u>133,621</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,603,371	1,554,280
Compromiso y contingencia	14 y 15		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4,257,097	2,920,529


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

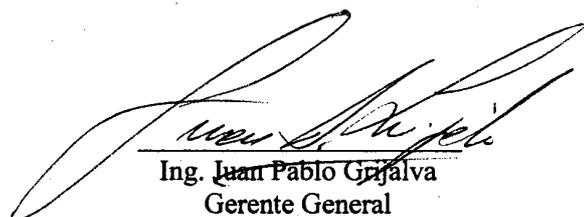

Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

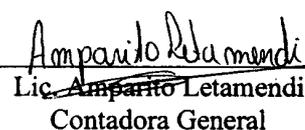
Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	NOTAS		
INGRESOS:			
Venta de leche y sus derivados		9,753,297	3,326,992
Servicios de maquila		<u>273,020</u>	<u>428,892</u>
TOTAL INGRESOS		<u>10,026,317</u>	<u>3,755,884</u>
COSTOS DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS:			
Leche y sus derivados		8,977,047	2,836,475
Servicios de maquila		<u>220,035</u>	<u>292,338</u>
TOTAL COSTO DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS		<u>9,197,082</u>	<u>3,128,813</u>
MARGEN BRUTO EN VENTAS		829,235	627,071
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>543,259</u>	<u>395,262</u>
UTILIDAD EN OPERACION		285,976	231,809
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	2 (h)	(185,486)	(99,994)
Intereses ganados		96	2,783
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(22,216)</u>	<u>4</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(207,606)</u>	<u>(97,207)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		78,370	134,602
IMPUESTO A LA RENTA	2 (i) y 13	<u>(29,279)</u>	<u>(34,318)</u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL		49,091	100,284
RESERVA LEGAL	12	<u>(7,837)</u>	<u>(13,460)</u>
UTILIDAD NETA		<u>41,254</u>	<u>86,824</u>
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (j)	<u>14,73</u>	<u>46,57</u>

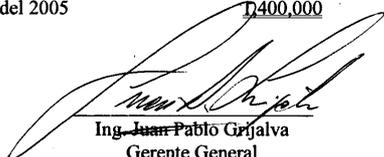

 Ing. Juan Pablo Grijalva
 Gerente General


 Lic. Amparito Letamendi
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 12)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal (nota 12)	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	697,500	693,235	7,199	46,797	1,444,731
Utilidad neta	-	-	-	86,824	86,824
Apropiación para reserva legal	-	-	13,460	-	13,460
Pagos en efectivo del capital suscrito	2,500	-	-	-	2,500
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	6,765	-	-	6,765
Aumento del capital social	<u>700,000</u>	<u>(700,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,400,000	-	20,659	133,621	1,554,280
Utilidad neta	-	-	-	41,254	41,254
Apropiación para reserva legal	-	-	7,837	-	7,837
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,400,000</u>	<u>-</u>	<u>28,496</u>	<u>174,875</u>	<u>1,603,371</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

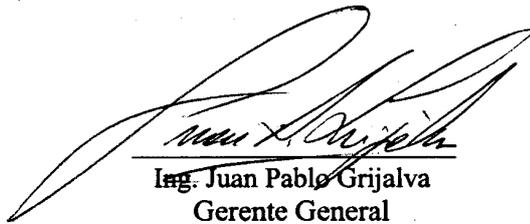
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	9,786,067	3,672,941
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(10,344,701)</u>	<u>(3,004,407)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	(558,634)	668,534
Impuesto a la renta pagado	(2,870)	(671)
Intereses pagados	(180,399)	(95,923)
Otros gastos	5,087	-
Intereses ganados y otros ingresos	<u>20,169</u>	<u>3,651</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(716,647)</u>	<u>575,591</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(500,428)	(458,502)
Adiciones de cargos diferidos	(75,552)	(11,509)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>4,361</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(571,619)</u>	<u>(470,011)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	25,192	(37)
Préstamos recibidos de instituciones bancarias	2,428,552	260,000
Cancelación de préstamos a instituciones bancarias	(1,241,650)	(207,650)
Aportes de los accionistas para futuros aumentos de capital	<u>-</u>	<u>9,265</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,212,094</u>	<u>61,578</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo durante el período	(76,172)	167,158
Efectivo al inicio del período	<u>272,741</u>	<u>105,583</u>
Efectivo al final del período	<u>196,569</u>	<u>272,741</u>

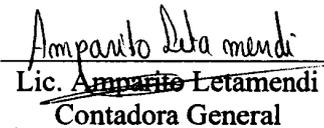
Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	41,254	86,824
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	196,903	142,954
Amortización de cargos diferidos	20,261	19,095
Ajuste de cargos diferidos	7,388	-
Apropiación para reserva legal	<u>7,837</u>	<u>13,460</u>
	<u>232,389</u>	<u>175,509</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(303,485)	(89,078)
Aumento (disminución) en inventarios	(763,687)	13,060
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,999	17,566
Aumento en otros activos	(500)	-
Aumento en cuentas por pagar	53,847	384,697
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>21,536</u>	<u>(12,987)</u>
	<u>(990,290)</u>	<u>313,258</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(716,647)</u>	<u>575,591</u>



Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General



Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. El objeto social de la Compañía constituye la industrialización de la leche en todas sus formas, sea ésta para la comercialización propia o para terceros, en el mercado local o de exportación.

La Compañía durante los 3 años de operación ha enfocado su actividad principalmente en la producción y venta de leche en polvo; sin embargo, al 31 de diciembre del 2005 presenta deficiencia en el capital de trabajo ocasionado principalmente por su alto endeudamiento con instituciones financieras del país, lo cual ha afectado su posición financiera y de liquidez. La Administración se encuentra evaluando varias alternativas adicionales que le permitan generar los ingresos necesarios para fortalecer su patrimonio entre las cuales están las siguientes:

- Creación de capital de trabajo propio.
- Impulso a nuevos mercados y productos.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. Los estados financieros deberán ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

c) **Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) **Inventarios -**

El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, en base al más reciente costo absorbente de producción.
- Materias primas, envases y empaques y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

e) **Propiedad, Planta y Equipo -**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico de adquisición.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Planta, maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina:	
Equipos de cómputo	33%
Equipos de oficina	<u>10%</u>

f) **Cargos Diferidos -**

Los cargos diferidos se presenta neto de la amortización acumulada y están contabilizados al costo histórico. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en función del tiempo de duración de los respectivos activos de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Patentes y marcas	10%
Registros sanitarios	20%
Gastos de constitución	10%
Gastos preoperacionales	10%
Derechos de uso de software	25%
Estudios de mercado	<u>20%</u>

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

g) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos íntegramente al cliente.

h) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

i) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

j) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 2,800 en el 2005 y 1,864 en el 2004.

k) Uso de estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Asociación de ganaderos de la Sierra y		
Oriente - AGSO	39,882	90,617
Accionistas	<u>1,147</u>	<u>1,147</u>
	<u>41,029</u>	<u>91,764</u>
Pasivos acumulados – intereses (nota 10)	<u>-</u>	<u>3,320</u>
Deuda a largo plazo - José Astudillo (nota 11)	<u>88,578</u>	<u>-</u>

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar con la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO se origina principalmente por: a) la compra de activos fijos por aproximadamente US\$ 47,000 y US\$ 86,000, respectivamente; y, b) por recuperación de cartera por cuenta de dicha compañía.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	735,408	495,158
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(3,000)</u>	<u>(3,000)</u>
	732,408	492,158
Anticipos a proveedores	51,082	41,549
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	53,886	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>162</u>	<u>346</u>
Total	<u>837,538</u>	<u>534,053</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devenga intereses. En adición, parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 8).

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	792,989	65,757
Suministros, químicos y combustibles	47,545	31,348
Repuestos	29,091	10,263
Otros	<u>1,430</u>	<u>-</u>
Total	<u>871,055</u>	<u>107,368</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía para garantizar una de sus obligaciones bancarias ha entregado en garantía aproximadamente US\$ 317,000 (US\$ 100,000 en el 2004) de mercadería disponible para la venta.

5. **INVENTARIOS, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2005, el inventario de producto terminado presenta una variación de aproximadamente un 1,106% en relación al año 2004, debido a que sus dos principales clientes redujeron sustancialmente las compras, puesto que el programa de alimentación escolar que mantenía el Gobierno Nacional fue suprimido en el mes de agosto del 2005. La Administración se encuentra diseñando estrategias y planes para el mercadeo y comercialización de aproximadamente 150 toneladas de leche en polvo en exceso (equivalentes aproximadamente a US\$ 460,000).

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	Saldos al 31 de diciembre del 2003			Saldos al 31 de diciembre del 2004			Saldos al 31 de diciembre del 2005		
	Adiciones	Transfe-rencias		Adiciones	Transfe-rencias	Retiros			
	(Dólares)								
Terrenos	19,226	-	-	119,226	-	-	-	119,226	
Edificios	311,184	40,707	8,356	360,247	34,545	1,879	-	396,671	
Construcciones en proceso	1,198	7,158	(8,356)	-	3,441	(1,879)	-	1,562	
Equipos en instalación, reparación y montaje	3,584	53,338	22,000	78,922	75	(78,997)	-	-	
Planta, maquinaria y equipos	1,148,587	137,804	155,343	1,441,734	226,690	152,964	(4,454)	1,816,934	
Vehículos	15,990	17,889	-	33,879	16,576	-	-	50,455	
Equipos de oficina	5,382	4,883	-	10,265	10,401	-	(1,736)	18,930	
Muebles y enseres	4,338	3,059	-	7,397	3,221	-	-	10,618	
	1,609,489	264,838	177,343	2,051,670	294,949	73,967	(6,190)	2,414,396	
En tránsito	-	193,664	(177,343)	16,321	205,479	(73,967)	-	147,833	
	1,609,489	458,502	-	2,067,991	500,428	-	(6,190)	2,562,229	
Depreciación acumulada	(79,769)	(142,954)	-	(222,723)	(196,903)	-	1,829	(417,797)	
Total propiedad, planta y equipo, neto	1,529,720	315,548	-	1,845,268	303,525	-	(4,361)	2,144,432	

El cargo a costos y gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 196,903 en el 2005 y US\$ 142,954 en el 2004.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta por aproximadamente US\$ 430,000 (aproximadamente US\$ 340,000 en el 2004); y, b) maquinarias y equipos mediante prenda industrial por aproximadamente US\$ 2,000,000 (aproximadamente US\$ 1,815,000 en el 2004) (véase notas 8 y 11).

Las adiciones incluyen aproximadamente US\$ 140,000 que corresponden a maquinaria para la planta UHT que se planeaba implementar en el año 2006. A la fecha de emisión de este informe la Administración ha considerado necesario suspender este proyecto, debido a la alta competencia en este sector y la falta de liquidez ya que la implementación requiere de una inversión elevada.

7. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2005
..... (Dólares)							
Gastos preoperacionales	186,871	-	(29,616)	157,255	-	(4,820)	152,435
Campaña nuevas presentaciones	-	-	-	-	61,650	-	61,650
Estudios de mercado	-	7,892	-	7,892	9,108	-	17,000
Patentes y marcas	1,236	-	-	1,236	4,238	-	5,474
Derechos de uso de software	4,480	-	-	4,480	-	-	4,480
Registros sanitarios	1,514	815	-	2,329	556	-	2,885
Gastos de constitución	1,150	-	-	1,150	-	-	1,150
Diseño de empaques	-	<u>2,802</u>	-	<u>2,802</u>	-	<u>(2,802)</u>	-
	195,251	11,509	(29,616)	177,144	75,552	(7,622)	245,074
Amortización acumulada	<u>(9,247)</u>	<u>(19,095)</u>	-	<u>(28,342)</u>	<u>(20,261)</u>	<u>234</u>	<u>(48,369)</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>186,004</u>	<u>(7,586)</u>	<u>(29,616)</u>	<u>148,802</u>	<u>55,291</u>	<u>(7,388)</u>	<u>196,705</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 20,261 en el 2005 y US\$ 19,095 en el 2004.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
... (Dólares) ...		
Cartas de Crédito:		
Operaciones contratadas con el Banco del Pichincha S. A. para la importación de maquinaria y equipo, tienen un vencimiento hasta febrero del 2006.	<u>79,166</u>	-
Préstamos:		
<u>Banco del Pichincha S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 360 días plazo (180 días plazo en el 2004) y devengan una tasa de interés del 9,75% y 10% anual (10% y 12% anual en el 2004), se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre la planta y prenda industrial de maquinaria y equipos (véase nota 6).	<u>1,009,292</u>	<u>305,000</u>
Pasan...	<u>1,009,292</u>	<u>305,000</u>

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)**

Vienen...	<u>1,009,292</u>	<u>305,000</u>
<u>Banco Cofiec S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de 90 días plazo (60 días plazo en el 2004) y devengan una tasa de interés del 13% y 13.43% anual (14% anual en el 2004), se encuentran garantizados con prenda industrial sobre maquinaria, equipos y vehículos y con prenda mercantil sobre inventario disponible para la venta (véase notas 5 y 6).	140,000	60,000
<u>Banco Solidario S. A.</u> - Sobregiro contratado tiene un vencimiento de 180 días plazo y devenga una tasa de interés del 13,43% anual (14,66% anual en el 2004) y se encuentra garantizado con parte de la cartera de clientes (véase nota 4).	<u>80,490</u>	<u>80,490</u>
	<u>1,229,782</u>	<u>445,490</u>
Total	<u>1,308,948</u>	<u>445,490</u>

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	602,891	516,168
Partes relacionadas (nota 3):		
Compañías relacionadas	39,882	90,617
Accionistas	<u>1,147</u>	<u>1,147</u>
	41,029	91,764
Bonificación a empleados	68,558	56,337
Retenciones e impuestos por pagar	26,025	18,635
Impuesto a la renta (nota 13)	-	2,870
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	<u>1,548</u>	<u>430</u>
Total	<u>740,051</u>	<u>686,204</u>

10. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Intereses por pagar:		
Accionistas (nota 3)	-	3,320
Préstamos bancarios (notas 8 y 11)	25,574	1,783
Impuestos pendientes de pago	-	845
	<u>25,574</u>	<u>5,948</u>
Beneficios sociales	<u>3,167</u>	<u>1,257</u>
Total	<u>28,741</u>	<u>7,205</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha.</u> - Créditos para capital de trabajo con 6 meses de gracia para el pago de intereses, devenga una tasa de interés del 15% anual en el 2005 y 2004 y tienen un vencimiento hasta junio del 2006. Se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre un terreno e instalaciones y prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	186,216	227,350
<u>Banco COFIEC.</u> - Créditos que devenga una tasa de interés del 11% anual en el 2005 y tienen un vencimiento hasta junio del 2011. Se encuentran garantizados con prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos y prenda mercantil sobre parte del inventario de producto terminado (véanse notas 5 y 6).	<u>276,000</u>	-
	462,216	227,350
<u>Partes relacionadas.</u> - Crédito sobre firmas que devenga una tasa de interés del 12% anual y no tiene vencimiento específico. Se encuentra avalizado con un cheque en garantía (véase nota 3).	<u>88,578</u>	-
	550,794	227,350
Menos vencimientos circulantes	<u>(188,871)</u>	<u>(150,520)</u>
Total	<u>361,923</u>	<u>76,830</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo (excluyendo los préstamos de partes relacionadas que no tienen vencimiento específico) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2006	188,871	150,520
2007	<u>273,345</u>	<u>76,830</u>
Total	<u>462,216</u>	<u>227,350</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 2,800 con un valor nominal de US\$ 500 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 25 de agosto del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 700,000 mediante los aportes de los accionistas para futuros aumentos de capital.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

13. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de impuesto a la renta	78,370	134,602
Más gastos no deducibles	<u>38,747</u>	<u>2,668</u>
Utilidad gravable	<u>117,117</u>	<u>137,270</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>29,279</u>	<u>34,318</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>37,35%</u>	<u>25,50%</u>

**13. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS,
(Continuación)**

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>
	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
	... (Dólares) ...		(Dólares)
Saldos al inicio del año	-	2,870	671
Provisión cargada al gasto	<u>(29,279)</u>	<u>-</u>	<u>34,318</u>
	<u>(29,279)</u>	<u>2,870</u>	<u>34,989</u>
Más (menos):			
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(2,870)	(671)
Impuestos retenidos por terceros	<u>83,165</u>	<u>-</u>	<u>(31,448)</u>
	<u>83,165</u>	<u>-</u>	<u>(32,119)</u>
Saldos al final del año (notas 4 y 9)	<u>53,886</u>	<u>-</u>	<u>2,870</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Participación a Empleados

En razón de que la Compañía no mantiene empleados con derecho a percibir este beneficio de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

14. COMPROMISO

La Compañía mantiene suscrito contratos de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas con vigencia de un año renovable previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 15,600 y US\$ 6,700, respectivamente. Los pagos mínimos futuros a partir del año 2005 ascienden aproximadamente a US\$ 15,600.

15. CONTINGENCIA

La Compañía hasta el mes de julio del 2005, no ha considerado ciertos ingresos del personal en relación de dependencia para el cálculo de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS. Esta situación podría ocasionar observaciones por parte de las respectivas autoridades de control y su resolución final dependería de las diversas interpretaciones jurídicas.

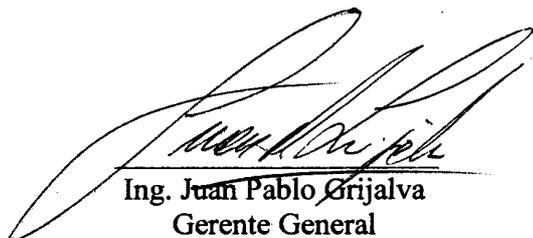
16. RECLASIFICACIONES

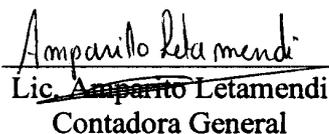
Al 31 de diciembre del 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
	 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	108,530	88,039	-	196,569
Cuentas por cobrar, neto	<u>925,577</u>	<u>-</u>	<u>88,039</u>	<u>837,538</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (15 de febrero del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparito Letamendi
Contadora General