



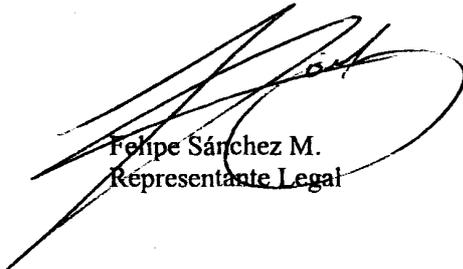
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes ha diferido ciertos gastos de publicidad por aproximadamente US\$ 300,000 y US\$ 62,000 respectivamente. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que dichos gastos sean registrados en los resultados del período.
4. En nuestra opinión, excepto por lo 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 2006 y 2005, 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 ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

30 de marzo del 2007
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

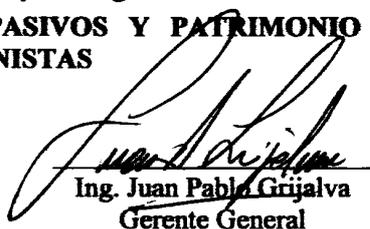
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

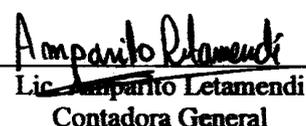
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		55,571	196,569
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 5,000 en el 2006 y US\$ 3,000 en el 2005	4	1,600,132	837,538
Inventarios	5	938,222	871,055
Gastos pagados por anticipado		<u>12,392</u>	<u>8,298</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,606,317</u>	<u>1,913,460</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 635,058 en el 2006 y US\$ 417,797 en el 2005	6	2,058,133	2,144,432
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 114,013 en el 2006 y US\$ 48,369 en el 2005	7	374,693	196,705
Fideicomiso Mercantil "FDL"	14	464,239	-
Otros activos		<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,505,882</u>	<u>4,257,097</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	25,192
Préstamos bancarios	8	1,633,049	1,308,948
Obligaciones con partes relacionadas	3	500,000	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	315,048	188,871
Cuentas por pagar	9	760,130	740,051
Pasivos acumulados	10	<u>51,830</u>	<u>28,741</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,260,057</u>	<u>2,291,803</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	<u>638,579</u>	<u>361,923</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,898,636</u>	<u>2,653,726</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	1,400,000	1,400,000
Reserva legal	12	28,496	28,496
Utilidades disponibles	12	<u>178,750</u>	<u>174,875</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,607,246	1,603,371
Compromiso y contingencia	14 y 15	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5,505,882</u>	<u>4,257,097</u>

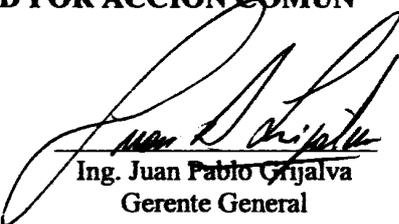

 Ing. Juan Pablo Grijalva
 Gerente General

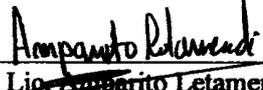

 Lic. Amparito Letamendi
 Contadora General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Venta de leche y sus derivados		8,839,026	9,753,297
Servicios de maquila		<u>766,734</u>	<u>273,020</u>
TOTAL INGRESOS		9,605,760	10,026,317
COSTOS DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS:			
Leche y sus derivados		7,787,254	8,977,047
Servicios de maquila		<u>716,414</u>	<u>220,035</u>
TOTAL COSTO DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS		8,503,668	9,197,082
MARGEN BRUTO EN VENTAS		1,102,092	829,235
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>715,466</u>	<u>543,259</u>
UTILIDAD EN OPERACION		386,626	285,976
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	2 (h)	(418,262)	(185,486)
Intereses ganados		33	96
Otros ingresos (gastos), neto		<u>54,592</u>	<u>(22,216)</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		(363,637)	(207,606)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		22,989	78,370
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 10	<u>(7,909)</u>	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		15,080	78,370
IMPUESTO A LA RENTA	2 (i) y 14	<u>(11,205)</u>	<u>(29,279)</u>
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL		3,875	49,091
RESERVA LEGAL	12	-	<u>(7,837)</u>
UTILIDAD NETA		3,875	41,254
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (j)	<u>1,38</u>	<u>14,73</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lj. Amparito Letamendi
Contadora General

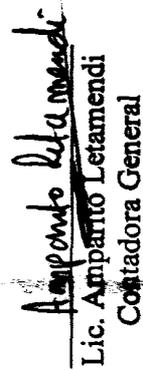
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	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 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	1,400,000	-	28,496	174,875	1,603,371
Utilidad neta	-	-	-	3,875	3,875
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,400,000	-	28,496	178,750	1,607,246


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

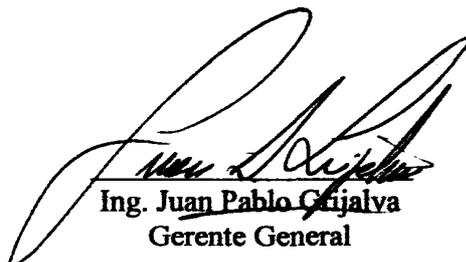
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

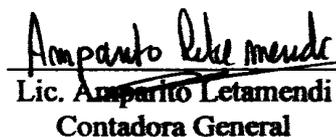
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	8,923,790	9,786,067
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(9,486,560)</u>	<u>(10,344,701)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	(562,770)	(558,634)
Impuesto a la renta pagado	-	(2,870)
Intereses pagados	(418,262)	(180,399)
Otros (gastos) ingresos	(29,096)	5,087
Intereses ganados y otros ingresos	<u>83,721</u>	<u>20,169</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	<u>(926,407)</u>	<u>(716,647)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(168,221)	(500,428)
Adiciones de cargos diferidos	(248,112)	(75,552)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>-</u>	<u>4,361</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(416,333)</u>	<u>(571,619)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(25,192)	25,192
Préstamos bancarios, neto	726,934	1,186,902
Préstamos de los accionistas	<u>500,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,201,742</u>	<u>1,212,094</u>
(Disminución) neta del efectivo durante el período	(140,998)	(76,172)
Efectivo al inicio del período	<u>196,569</u>	<u>272,741</u>
Efectivo al final del período	<u>55,571</u>	<u>196,569</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	3,875	41,254
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	223,156	196,903
Amortización de cargos diferidos	68,164	20,261
Ajuste propiedad, planta y equipo	31,364	-
Ajuste de cargos diferidos	1,960	7,388
Cuentas incobrables	2,000	-
Apropiación para reserva legal	<u>-</u>	<u>7,837</u>
	<u>326,644</u>	<u>232,389</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(764,594)	(303,485)
(Aumento) en inventarios	(67,167)	(763,687)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(4,094)	1,999
(Aumento) en otros activos	-	(500)
(Aumento) en fideicomiso mercantil	(464,239)	-
Aumento en cuentas por pagar	20,079	53,847
Aumento en pasivos acumulados	<u>23,089</u>	<u>21,536</u>
	<u>(1,256,926)</u>	<u>(990,290)</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(926,407)</u>	<u>(716,647)</u>



Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General



Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 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 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

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) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, 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. En tal virtud la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control 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 irre recuperables.

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	20%
Publicidad diferida	<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 2006 y 2005 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 periodo. El promedio de acciones en circulación fue de 2,800 en el 2006 y 2005.

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 periodo 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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Obligaciones con partes relacionadas - accionistas	<u>500,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar (nota 9):		
Asociación de ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	54,939	39,882
Accionistas	<u>1,147</u>	<u>1,147</u>
	<u>56,086</u>	<u>41,029</u>

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

Pasivos acumulados – intereses (nota 10)	<u>2,708</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo - José Astudillo (nota 11)	<u>61,504</u>	<u>88,578</u>

Al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones con partes relacionadas – accionistas, representan un préstamo concedido a 7 meses plazo al 15% de interés, con un período de gracia de 4 meses para el pago del capital.

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de cuentas por pagar con la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO se origina principalmente por los descuentos con cargo al fideicomiso mercantil FDL y a la recuperación de cartera por cuenta de dicha asociación (en el 2005 se originaron por compra de activos fijos por aproximadamente US\$ 47,000 y por recuperación de cartera).

4. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	1,417,378	735,408
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(5,000)</u>	<u>(3,000)</u>
	1,412,378	732,408
Anticipos a proveedores	67,045	51,082
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	120,378	53,886
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>331</u>	<u>162</u>
Total	<u>1,600,132</u>	<u>837,538</u>

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de cuentas por cobrar – clientes incluye aproximadamente US\$ 615,000 negociados con instituciones financieras mediante operaciones de factoring (véase nota 8). Tienen vencimientos entre 30 y 180 días plazo (30 y 45 días plazo en el 2005) y no devengan 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	870,031	792,989
Suministros, químicos y combustibles	36,316	47,545
Repuestos	30,887	29,091
Otros	<u>988</u>	<u>1,430</u>
Total	<u>938,222</u>	<u>871,055</u>

5. INVENTARIOS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía para garantizar una de sus obligaciones bancarias ha entregado en garantía aproximadamente US\$ 206,000 (US\$ 317,000 en el 2005) de mercadería disponible para la venta.

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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	119,226	119,226
Edificios	417,521	396,671
Construcciones en proceso	1,562	1,562
Equipos en instalación y montaje	247,582	-
Planta, maquinaria y equipos	1,816,908	1,816,934
Vehículos	50,455	50,455
Equipos de oficina	26,004	18,930
Muebles y Enseres	13,933	10,618
Activos en tránsito	-	<u>147,833</u>
	<u>2,693,191</u>	<u>2,562,229</u>
Depreciación acumulada	<u>(635,058)</u>	<u>(417,797)</u>
Total	<u>2,058,133</u>	<u>2,144,432</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	2,144,432	1,845,268
Adiciones al costo	168,221	500,428
Gastos por depreciación del año	(223,156)	(196,903)
Retiros y ajustes, neto	<u>(31,364)</u>	<u>(4,361)</u>
Saldos netos al final del año	<u>2,058,133</u>	<u>2,144,432</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta por aproximadamente US\$ 240,000 (aproximadamente US\$ 430,000 en el 2005); y, b) maquinarias y equipos mediante prenda industrial por aproximadamente US\$ 2,000,000 (véase notas 8 y 11).

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

Las adiciones incluyen aproximadamente US\$ 99,000 en el 2006 (US\$ 140,000 en el 2005) que corresponden a maquinaria para la planta UHT que se planeaba implementar en el año 2006, sin embargo 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 total 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 2006 y 2005 es el siguiente:

Gastos preoperacionales	152,435	152,435
Publicidad – campaña nuevas presentaciones	299,430	61,250
Estudios de mercado	17,000	17,000
Patentes y marcas	6,565	5,474
Derechos de uso de software	6,048	4,480
Registros sanitarios	6,078	2,885
Gastos de constitución	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
	488,706	245,074
Amortización acumulada	<u>(114,013)</u>	<u>(48,369)</u>
Total	<u>374,693</u>	<u>196,705</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	196,705	148,802
Adiciones al costo	248,112	75,552
Gastos por amortización del año	(68,164)	(20,261)
Retiros y ajustes, neto	<u>(1,960)</u>	<u>(7,388)</u>
Saldos netos al final del año	<u>374,693</u>	<u>196,705</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Cartas de Crédito:		
Operaciones contratadas con el Banco del Pichincha S. A. para la importación de maquinaria y equipo, canceladas en febrero del 2006.	<u>-</u>	<u>79,166</u>
Pasan...	<u>-</u>	<u>79,166</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS, (Continuación)

Vienen...	-	<u>79,166</u>
Préstamos:		
<u>Banco del Pichincha S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 180 días plazo en el 2006 (hasta 360 días en el 2005) y devengan una tasa de interés del 11% y 10% anual (9.75% y 10% anual en el 2005), se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre la planta y prenda industrial de maquinaria y equipos (véase nota 6).	800,000	1,009,292
<u>Banco del Pichincha S. A.</u> - Operaciones de factoring con vencimiento de 180 y 210 días plazo (véase nota 4).	335,610	-
<u>Banco Rumíñahui S. A.</u> - Operaciones de factoring con vencimiento de 30 y 90 días plazo (véase nota 4).	276,953	-
<u>Banco Cofiec S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de 90 días plazo y devengan una tasa de interés del 14.79% y 12.90% anual (13% y 13.43% anual en el 2005), 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).	114,500	140,000
<u>Banco Solidario S. A.</u> - Sobregiro contratado tiene un vencimiento de 180 días plazo y devenga una tasa de interés del 14,79% anual (13.43% anual en el 2005) y se encuentra garantizado con parte de la cartera de clientes (véase nota 4).	80,490	80,490
<u>Banco de la Producción S. A.</u> - Crédito para capital de trabajo, a 270 días plazo y devenga una tasa de interés del 13,70% anual. Se encuentra avalizado con garantía personal de uno de los accionistas.	<u>25,496</u>	<u>-</u>
	<u>1,633,049</u>	<u>1,229,782</u>
Total	<u>1,633,049</u>	<u>1,308,948</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	633,269	602,891
Partes relacionadas (nota 3):		
Compañías relacionadas	54,939	39,882
Accionistas	<u>1,147</u>	<u>1,147</u>
	56,086	41,029
Anticipos	43,560	-
Empleados	13,784	68,558
Retenciones e impuestos por pagar	11,837	26,025
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	<u>1,594</u>	<u>1,548</u>
Total	<u>760,130</u>	<u>740,051</u>

10. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Intereses por pagar:		
Accionistas (nota 3)	2,708	-
Préstamos bancarios (notas 8 y 11)	<u>37,613</u>	<u>25,574</u>
	40,321	25,574
Beneficios sociales	<u>11,509</u>	<u>3,167</u>
Total	<u>51,830</u>	<u>28,741</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de beneficios sociales incluye US\$ 7,909 de participación de trabajadores en las utilidades.

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco del Pichincha</u> - Crédito para capital de trabajo devenga una tasa de interés del 12% (15% anual en el 2005) y tiene un vencimiento de 1080 días (junio del 2006 en el 2005). Se encuentra garantizados con hipoteca abierta sobre un terreno e instalaciones y prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	<u>646,123</u>	<u>186,216</u>
Pasan...	<u>646,123</u>	<u>186,216</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Vienen...	646,123	186,216
<u>Banco COFIEC.- 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>	<u>246,000</u>	<u>276,000</u>
	892,123	462,216
<u>Partes relacionadas.- 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>	<u>61,504</u>	<u>88,578</u>
	953,627	550,794
Menos vencimientos circulantes	<u>(315,048)</u>	<u>(188,871)</u>
Total	<u>638,579</u>	<u>361,923</u>

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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2006	-	188,871
2007	315,048	273,345
2008	343,394	-
2009	155,681	-
2010	60,000	-
2011	<u>18,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>892,123</u>	<u>462,216</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

12. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**

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**

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 2006 y 2005, fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	22,989	78,370
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	<u>(7,909)</u>	<u>-</u>
	15,080	78,370
Más gastos no deducibles	<u>29,739</u>	<u>38,747</u>
Utilidad gravable	44,819	132,270
Impuesto a la renta, estimado	<u>11,205</u>	<u>29,279</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>74,30%</u>	<u>37,36%</u>

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
	... (Dólares) ...		
Saldos al inicio del año	53,886	-	2,870
Provisión cargada al gasto	<u>(11,205)</u>	<u>(29,279)</u>	<u>-</u>
	(11,205)	(29,279)	2,870
Más (menos):			
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	-	(2,870)
Impuestos retenidos por terceros	<u>77,697</u>	<u>83,165</u>	<u>-</u>
	<u>77,697</u>	<u>83,165</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año (nota 4)	<u>120,378</u>	<u>53,886</u>	<u>-</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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 2003 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Participación a Empleados

La Compañía de conformidad con lo establecido en las disposiciones laborales vigentes a partir del año 2006 calculó el pasivo y gasto correspondientes a la participación de los empleados tercerizados en las utilidades. Hasta el año 2005, en razón de que la Compañía no mantenía empleados con derecho a percibir este beneficio de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, no se requería de una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

14. COMPROMISOS**Contratos de arrendamiento de inmuebles**

La Compañía mantiene suscritos 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 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 23,600 y US\$ 15,600, respectivamente. Los pagos mínimos futuros a partir del año 2006 ascienden aproximadamente a US\$ 23,000.

Fideicomiso Mercantil Fondo de Desarrollo Lechero "FDL" - AGSO

Durante el año 2006, la Compañía mantuvo operaciones relacionadas con el Fideicomiso Mercantil "FDL" constituido mediante escritura pública del 12 de octubre del 2006 por la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO. El Fideicomiso fue constituido para fomentar el desarrollo del sector lechero ecuatoriano, de sus ganaderos y otros actores que formen parte de éste.

La Compañía como parte del sector y de acuerdo a la finalidad se compromete a retener US\$ 0,01 por cada litro de leche que adquiere a sus proveedores fondos que se acumulan en una cuenta por pagar al Fideicomiso la cual al 31 de diciembre del 2006 presentaba un saldo de US\$ 94,411.

De la misma manera, los clientes de la Compañía podrán retener hasta un máximo del 20% del valor recaudado previo acuerdo entre las partes los mismos que se acumulan en una cuenta por cobrar al fideicomiso la misma que mantuvo un saldo al 31 de diciembre del 2006 de US\$ 558,650.

La Administración ha determinado presentar el valor neto de las operaciones con el fideicomiso que representan un saldo por cobrar de US\$ 464,239.

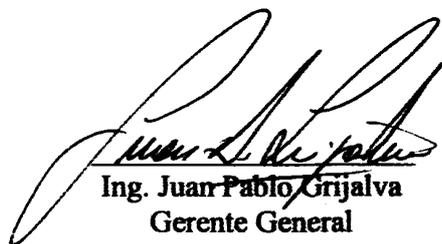
15. RECLASIFICACIONES

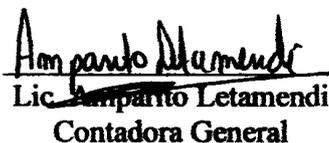
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares)				
2006				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	1,611,337	-	11,205	1,600,132
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>771,335</u>	<u>11,205</u>	<u>-</u>	<u>760,130</u>
..... (Dólares)				
2005				
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>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2007) 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