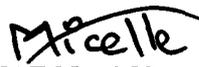


Informe de los Auditores Independientes

Al Apoderado General de
GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNATIONAL GROUP CORP SUCURSAL ECUADOR):

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR (ANTES SUPERIOR INTERNATIONAL GROUP CORP SUCURSAL ECUADOR), Una Sucursal de GRUPO SUPERIOR S.A., una Compañía constituida bajo las leyes de la República de Panamá) al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR (ANTES SUPERIOR INTERNATIONAL GROUP CORP SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, a partir del 31 de enero del 2007, la Sucursal asumió en forma directa las operaciones de comercialización de los productos del Grupo Superior Ecuador a nivel nacional. Hasta el año 2006, sus actividades se concentraron en las operaciones de compra – venta de trigo a sus compañías relacionadas. Debido a estas circunstancias, el nivel de sus ingresos, costos y gastos aumento considerablemente en relación a las cifras del año 2006. Adicionalmente, como parte de sus estrategias comerciales en el año 2007, la Sucursal adquirió el 80% del paquete accionario de Grisma Business Inc., el 20% restante corresponde a terceros; mediante esta operación la Sucursal mantiene el control y explota las mencionadas marcas y si bien dichas marcas que comercializa se encuentran legalmente a nombre de su compañía relacionada, para el año 2008 se firmará un contrato mediante el cual se formalizan estas operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.
5. Como se menciona en las Nota 1 y 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía posee inversiones en acciones de Grisma Bussiness Inc., las cuales se presentan ajustadas de acuerdo al método de participación. Los estados financieros adjuntos corresponden únicamente a las actividades de GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR (ANTES SUPERIOR INTERNATIONAL GROUP CORP SUCURSAL ECUADOR) y no incluyen la consolidación de sus operaciones con sus subsidiarias. Los estados financieros consolidados se presentarán por separado
6. A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Sucursal, se encuentra realizando las gestiones para obtener la certificación de reembolso de gastos efectuados en el exterior a través de su Matriz correspondiente al año 2007, con la finalidad de que dichos gastos puedan ser considerados deducibles en la República del Ecuador de acuerdo a lo determinado en la normativa tributaria vigente. Igualmente a la fecha de emisión de este informe, se encuentra preparando el anexo y estudio de precios de precios de transferencia correspondiente al año 2007. Los representantes de la Sucursal estiman que el resultado de dichos certificado, anexo y estudio no afectarán materialmente a la presentación razonable de los estados financieros.


RNAE No. 358
11 de Abril del 2008
Quito – Ecuador




Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

A C T I V O

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		913,601	36,035
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	9,057,410	4,607,246
Inventarios	(Nota 4)	8,531,968	6,530,688
Gastos pagados por anticipado		81,206	57,228
		-----	-----
Total del activo corriente		18,584,185	11,231,197
MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO	(Nota 5)	1,997,289	95,813
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 6)	8,715,316	-
		-----	-----
		29,296,790	11,327,010
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

CORRIENTE:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 7)	5,284,952	-
Intereses por pagar		204,313	-
Cuentas por pagar	(Nota 8)	11,151,417	10,233,736
Impuesto a la renta	(Nota 9)	630,572	126,417
		-----	-----
Total del pasivo corriente		17,271,254	10,360,153
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 7)	9,661,814	-
		-----	-----
Total pasivo		26,933,068	10,360,153
PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:			
Capital asignado		2,000	2,000
Reserva por valuación	(Nota 11)	952,612	-
Utilidades retenidas	(Nota 12)	1,409,110	964,857
		-----	-----
		2,363,722	966,857
		-----	-----
		29,296,790	11,327,010
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	55,105,496	20,674,019
COSTO DE VENTAS	41,874,346	17,928,367
	-----	-----
Utilidad bruta	13,231,150	2,745,652
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración y generales	8,302,576	2,170,654
Financieros, neto	2,564,184	194,085
	-----	-----
	10,866,760	2,364,739
	-----	-----
Utilidad en operación	2,364,390	380,913
OTROS INGRESOS	43,782	69,412
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,408,172	450,325
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 8) 630,572	126,417
	-----	-----
Utilidad neta	1,777,600	323,908
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL ASIGNADO	RESERVA POR VALUACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	2,000	-	647,138	649,138
MÁS (MENOS):				
Ajustes de años anteriores	-	-	(6,189)	(6,189)
Utilidad neta	-	-	323,908	323,908
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	2,000	-	964,857	966,857
MÁS (MENOS):				
Valuación de maquinaria y equipo	-	952,612	-	952,612
Pago de dividendos	-	-	(235,289)	(235,289)
Ajustes años anteriores	-	-	(1,098,058)	(1,098,058)
Utilidad neta	-	-	1,777,600	1,777,600
	2,000	952,612	1,409,110	2,363,722

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	48,454,804	20,778,082
Efectivo pagado a funcionarios, proveedores, compañías relacionadas y otros	(49,848,312)	(22,351,828)
Intereses pagados, neto	(2,359,871)	(194,085)
Otros ingresos, neto	43,782	69,412
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,709,597)	(1,698,419)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de maquinaria, mobiliario y equipo	(1,081,695)	(93,786)
Efectivo utilizado para la adquisición de inversiones permanentes	(8,715,316)	-
Efectivo utilizado en anticipos para la adquisición de maquinarias	(327,303)	-
Efectivo recuperado de inversiones temporales	-	368,000
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	(10,124,314)	274,214
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido en deuda a largo plazo	14,946,766	-
Dividendos pagados	(235,289)	-
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas, neto	-	1,349,139
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	14,711,477	1,349,139
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	877,565	(75,066)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del período	36,035	111,101
	-----	-----
Saldo al fin del período	913,601	36,035
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
UTILIDAD NETA	1,777,600	323,908
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	630,572	126,417
Depreciación de mobiliario y equipo	71,601	1,041
Provisión para cuentas incobrables	55,666	-
Ajustes a maquinaria, mobiliario y equipo	61,229	-
Provisión de intereses por pagar	204,313	-
Baja de inventarios	3,820	-
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(5,956,957)	346,282
Aumento en inventarios	(353,088)	(3,141,818)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(23,978)	5,739
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(180,375)	640,012
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,709,597)	(1,698,419)
	=====	=====

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2007:

- ✓ Con fecha 1 de febrero del 2007, la Sucursal recibió como fuente de pago por las cuentas por cobrar que mantenía con sus compañías relacionadas inventarios valorados en US\$1,652,106. El efecto de este registro fue incrementar inventarios y disminuir cuentas por cobrar en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Sucursal ajustó al valor de avalúo varias maquinarias sobre las cuales se ejerció la respectiva opción de compra por US\$952,612. Resultado de esta operación se incrementó maquinaria, mobiliario y equipo y reserva por valuación en el referido importe;

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2007: (Continuación)

- ✓ En el año 2007, la Sucursal reconoció el efecto de errores contables de períodos anteriores por US\$1,098,058. El efecto de estos ajustes fue disminuir cuentas por pagar y utilidades retenidas en el mencionado importe;

2006:

En el año 2006, la Sucursal dio de baja retenciones en la fuente no compensadas del año 2005 por US\$6,189. El efecto de este registro fue disminuir cuentas por cobrar y utilidades retenidas en el mencionado importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR
(ANTES SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP
SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP, MATRIZ, fue constituida en la República de Panamá el 24 de agosto del 2004. Su objeto social es la compra – venta, importación, exportación, permuta, arriendo, manejo, comercio, almacenamiento y distribución de toda clase de bienes muebles, insumos, productos alimenticios, equipos, mercancías, materias y otros bienes, así como otras actividades comerciales determinadas en su acto de constitución. Con fecha 8 de noviembre del 2004, la Matriz estableció su Sucursal en la República del Ecuador, la cual operará en concordancia a los estatutos de la Matriz, en cuanto no se opongan a las leyes ecuatorianas.

Con fecha 26 de abril del 2006, la Sucursal cambia su denominación tanto en Panamá como en Ecuador a GRUPO SUPERIOR S.A. manteniendo el mismo giro social.

A partir del 31 de enero del 2007, la Sucursal asumió en forma directa las operaciones de comercialización de los productos del Grupo Superior Ecuador a nivel nacional. Hasta el año 2006, sus actividades se concentraron en las operaciones de compra – venta de trigo a sus compañías relacionadas. Debido a estas circunstancias, el nivel de sus ingresos, costos y gastos aumento considerablemente en relación a las cifras del año 2006. Adicionalmente, como parte de sus estrategias comerciales en el año 2006, la Sucursal adquirió el 80% del paquete accionario de Grisma Business Inc., el 20% restante corresponde a terceros; mediante esta operación la Sucursal mantiene el control y explota las mencionadas marcas y si bien dichas marcas que comercializa se encuentran legalmente a nombre de su compañía relacionada, para el año 2008 se firmará un contrato mediante el cual se formalizan estas operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005. A la fecha de emisión de este informe, la Sucursal ha realizado el estudio respectivo para determinar los efectos sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior referente a las reformas establecidas por los organismos de control. De acuerdo con dicho estudio las transacciones efectuadas durante el período fiscal 2006, entre las partes vinculadas, se encuentran a valores de mercado y no existen condiciones que puedan afectar el margen de utilidad obtenido por la Compañía, al cierre del ejercicio, y que por lo tanto, se determina en dicho estudio que se ha dado cumplimiento al principio de plena competencia. A la fecha de emisión se encuentra preparando el estudio correspondiente al año 2007.

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

Durante los años 2007 y 2006, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3%, aproximadamente de esos años.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. **Inventarios**

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima, productos en proceso y otros de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de ventas para materias primas (trigo) y productos terminados incluye la asignación de los gastos reales incurridos para la producción generada, esta asignación se la realiza en base a estimaciones estándares, mientras que para insumos y otros el costo de ventas se determina por el método promedio.

c. **Mobiliario y equipo**

Se muestra al costo histórico o ajustado por valuación menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

d. Inversiones permanentes.

Inversiones en acciones se presentan ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional a la fecha de cierre de la subsidiaria. Los aumentos o las disminuciones en el valor de inversiones son registradas en los resultados del período o en resultados acumulados según sea el caso.

e. Participación a trabajadores

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, las compañías deben destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. Debido a que al 31 de diciembre del 2007, la Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia, no efectúa cargos en los resultados del año por este concepto.

f. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos y entregados.

g. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del año 2009, sin embargo para efectos comparativos, dichas Normas se aplicarán a partir del año 2008.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	(1)	6,662,616	11,924
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 10)	1,366,021	4,372,731
		-----	-----
Pasan...		8,028,637	4,384,655

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen...	8,028,637	4,384,655
Retenciones en la fuente (Ver Nota 9)	707,500	206,740
Anticipos a proveedores (2)	371,182	-
Otras	5,757	15,851
	-----	-----
	9,113,078	4,607,246
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(55,666)	-
	-----	-----
	<u>9,057,412</u>	<u>4,607,246</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, clientes incluye US\$1,126,054 correspondientes a la cartera que se mantiene con el Banco Nacional del Fomento (BNF), la cual se genera por la firma del contrato para la adquisición de harina subsidiada por el Estado suscrito entre la Compañía y el Banco Nacional de Fomento (BNF) con fecha 14 de septiembre del 2007. En dicho contrato se establece que la Compañía depositará en las cuentas que señale el Banco Nacional de Fomento (BNF) los valores facturados a los panificadores en un plazo de catorce días de emitida la factura. Esta cláusula del contrato no ha sido cumplida y a la fecha de cierre, el crédito supera los 30 días y se espera que la misma se realice en el año 2008.
- (2) Para el año 2007, corresponde principalmente al anticipo para la Compañía BUHLER S.A., Uzwil/Suiza por CHF307,800 (francos suizos), para la adquisición de maquinarias para el Proyecto Mosusa II y Mopasa II en la nueva planta que se empezará a construir en próximos periodos.

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima harinas	(1)	6,792,191	6,310,140
Producto terminado	(2)	894,003	-
Insumos		810,576	-
Subproductos		27,189	-
Producción en proceso		8,009	-
Importaciones en tránsito		-	220,548
		-----	-----
		<u>8,531,968</u>	<u>6,530,688</u>

4. INVENTARIOS: (Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, este valor incluye US\$6,758,662, correspondiente a la importación de trigo. Los inventarios de la Sucursal a su ingreso al país se fideicomiten al patrimonio autónomo de un Fideicomiso de Garantía, el cual respalda el pago de las obligaciones de la Sucursal con terceros y compañías relacionadas. Dichos inventarios son restituidos a favor de la Sucursal previo su proceso de producción.
- (2) Corresponde a la producción de la Compañía de harina, fideos, galletas y alimentos nutricionales (Ver Nota 1).

Al 31 de diciembre del 2007, el sistema contable de la Sucursal no cuenta con un método de costeo automatizado. Actualmente se lleva este proceso en hojas electrónicas, las mismas que sustentan los registros contables de costo de ventas y de valor de inventario de producto terminado y de trigo. El costo de ventas incluye la asignación de los gastos reales incurridos para la producción generada, esta asignación se la realiza en base a estimaciones estándares, por lo que nuestra revisión con respecto al costo de ventas, de inventarios de productos terminados y de trigo, se basó y limitó a los reportes entregados por la Administración de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios ascienden a US\$6,758,662 para el trigo y US\$894,003 para productos terminados, y el costo de ventas del año asciende a US\$41,874,346. Las existencias de inventarios de materias primas (excepto trigo), mercaderías e insumos se obtienen directamente del sistema informático y son valorados al método promedio

5. MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, maquinaria, mobiliario y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Instalaciones	8,579	-	10%
Maquinaria y equipo (1)	1,832,180	-	10%
Equipos de computación y software	210,870	49,702	33%
Vehículos, equipos de transporte	17,207	-	20%
Muebles y enseres	1,410	-	10%
Equipos de oficina	-	44,666	10%
Construcción en curso	-	2,800	-
	-----	-----	
	2,070,246	97,168	
Menos - Depreciación acumulada	(72,956)	(1,355)	
	-----	-----	
	<u>1,997,290</u>	<u>95,813</u>	

5. **MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)**

- (1) En el año 2007, la Compañía ejerció la opción de compra de maquinarias y equipos que se encontraban en leasing en años anteriores a través de sus compañías relacionadas por US\$21,218, dichas maquinarias fueron revaluadas determinándose su valor ajustado en US\$973,830. Adicionalmente, realizó adquisiciones adicionales de este rubro por US\$858,350.

El movimiento de maquinaria, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	95,813	3,068
Adiciones, netas	1,081,695	93,786
Avalúo de maquinaria y equipo	952,612	
Ajustes, neto	(61,229)	-
Depreciación del año	(71,601)	(1,041)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>1,997,290</u>	<u>95,813</u>

6. **INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2007, inversiones permanentes corresponde al paquete accionario en Grisma Business Inc., de acuerdo al siguiente detalle:

Emisor	(1)	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Grisma Business Inc.	(1)	80%	8,715,316	8,715,316	-
			=====	=====	=====

La compañía Grisma Bussiness Inc. (una compañía constituida y regida por las leyes de la República de Panamá) es propietaria de varias marcas relacionadas a la industria alimenticia. Dichas marcas tienen un valor de avalúo comercial de US\$12,300,000 aproximadamente.

De este valor, las compañías relacionadas a la Sucursal poseían la siguiente participación en esta Compañía:

	<u>No. Acciones</u>
Molino Superior Mosusa S.A.	4,273,516 4.000
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	3,274,160 2.880
Molino Inguenza S.A.	1,167,640 1.120

	<u>8,715,316 8.000</u>

6. **INVERSIONES PERMANENTES:**

Con fecha 2 de abril del 2007, mediante contratos de compra – venta suscritos con las compañías relacionadas antes mencionadas, fue transferido a Grupo Superior S.A. Sucursal Ecuador todas las acciones detalladas, adquiriendo el 80% del paquete accionario de la subsidiaria y el 20% se mantiene en poder de terceros. Esta operación se realizó a precio en libros de las mencionadas acciones.

Mediante esta adquisición, la Sucursal mantiene el control y explota las mencionadas marcas en el Ecuador y si bien las mencionadas marcas que comercializa se encuentran legalmente a nombre de su compañía relacionada, para el año 2008 se firmará un contrato mediante el cual se formalizan estas operaciones.

Los estados financieros no auditados de Grisma Business Inc., al 31 de diciembre del 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

2007:

	Grisma Business Inc.
Total activos	10,894,145
Total pasivos	-
Total patrimonio	10,894,145
Resultado del año	-

7. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Lloyds TSB Bank			
Fianzas entregadas en calidad de préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en enero del 2008.	700,000	-	700,000
Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en marzo del 2008.	900,000	-	900,000
Pasan...	1,600,000	-	1,600,000

7. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	1,600,000	-	1,600,000
Produbank / VVR Investment Corp.			
Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	427,352	3,846,164	4,273,516
Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	444,100	3,996,900	4,441,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.78% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	250,000	625,000	875,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.78% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	190,000	475,000	665,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.78% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	100,000	250,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.78% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	100,000	250,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.78% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2011.	87,500	218,750	306,250
	----- 1,598,952 -----	----- 9,661,814 -----	----- 11,260,766 -----
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en marzo del 2008	800,000	-	800,000
Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en marzo del 2008	486,000	-	486,000
	----- 1,286,000 -----	----- - -----	----- 1,286,000 -----
Pasan...	4,484,952	9,661,814	14,146,766

7. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	4,484,952	9,661,814	14,146,766
Banco Internacional S.A. Préstamo sobre firmas con interés del 11.50% anual y vencimiento en marzo del 2008.	800,000	-	800,000
	<u>5,284,952</u>	<u>9,661,814</u>	<u>14,946,766</u>

Para el año 2007, estos créditos se encuentran garantizados como sigue:

- ✓ Los créditos a favor del Lloyds TSB Bank, con prenda comercial sobre trigo por US\$1,017,225 con endoso de seguro por US\$1,000,000 con vencimiento en febrero del 2008; prenda industrial sobre maquinaria de propiedad de compañías relacionadas con endoso de seguro por US\$741,000 con vencimiento en junio del 2008;
- ✓ Los créditos a favor del Banco del Pichincha C.A. con garantía de avales bancarios firmados por el Apoderado de la Sucursal por las operaciones realizadas con compañías relacionadas hasta por US\$2,000,000;
- ✓ Los préstamos de Produbank mediante fondos de garantía de partes relacionadas;
- ✓ El préstamo del Banco Internacional S.A. mediante pagarés firmados por el representante legal de la Sucursal.

Para el año 2006, la Sucursal mantenía giradas garantías similares con el Lloyds TSB Bank y el Banco del Pichincha C.A. para las operaciones de terceros y compañías relacionadas.

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	(1)	6,477,772	7,197,022
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 10)		2,375,035	2,883,279
Pasan...		<u>8,852,807</u>	<u>10,080,301</u>

8. CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen...	8,852,807	10,080,301
Proveedores nacionales	1,915,012	151,054
Gastos acumulados	173,347	-
Retenciones en la fuente e IVA	162,737	2,381
Otras	47,514	-
	-----	-----
	<u>11,151,417</u>	<u>10,233,736</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los valores por pagar a los proveedores de trigo se encuentran respaldados con cartas de crédito a favor de los mencionados proveedores.

9. IMPUESTO A LA RENTA:a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2004 al 2007 se encuentran sujetos a una posible revisión por parte de los organismos de control.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para el año terminado al 31 de diciembre del 2007, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2007 y 2006 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	126,417	215,713
Provisión del período	630,572	126,417
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(126,417)	(215,713)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>630,572</u>	<u>126,417</u>

10. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>			
Molino Superior S.A.	(1)	496,348	2,513,095
Molinos Inguenza S.A.	(1)	456,954	778,088
Molino y Pastificio Ecuador S.A.		336,881	885,252
Dr. Jaime Vergara		75,247	49,140
Inmobiliario Nalón		591	
Grupo Superior Matriz		-	84,172
Fabrica Italia S.A.		-	62,984
		-----	-----
		1,366,021	4,372,731
		=====	=====
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 7)</u>			
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	(2)	954,936	-
Ensuperior - Ensilales S.A.	(3)	804,453	671,032
Fabrica Italia S.A.	(2) (4)	391,864	2,000,000
Doctor Jaime Vergara	(5)	140,247	212,247
Harinas Compuestas S.A.		47,558	-
Distribuidora Superior S.A.		35,977	-
		-----	-----
		2,375,035	2,883,279
		=====	=====

- (1) Para los años 2007 y 2006, corresponden principalmente a los saldos por cobrar derivados de la venta de trigo a estas compañías relacionadas. En el año 2007, estos saldos fueron compensados mediante el convenio de medio de pago celebrado con sus compañías relacionadas con fecha 1 de febrero del 2007.
- (2) Para el año 2007, corresponde al saldo por pagar a estas compañías relacionadas por los servicios de maquila prestados para la transformación de las materias primas a productos terminados;
- (3) Para los años 2007 y 2006, corresponde al saldo por pagar a esta Compañía relacionada derivada principalmente de los servicios de almacenaje de los inventarios en sus bodegas en Manta;
- (4) Para el año 2006 el saldo por pagar a Fabrica Italia S.A. corresponde a un préstamo recibido de esta compañía relacionada, la cual a su vez recibió créditos por parte del Banco Pichincha .S.A. por US\$1,500,000 y Lloyds Bank TSB Bank por US\$550,000, los cuales fueron cancelados en el año 2007.

10. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

- (5) Para los años 2007 y 2006, corresponde a préstamo entregado, estos valores no genera intereses y no tiene fecha definida de vencimiento;

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2007:

	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Molinos Ingeza S.A.	Ensuperior S.A.	Fabrica Italia S.A.	Grupo Superior S.A. Matriz
Compensación de créditos mediante entrega de inventarios	508,886	350,493	47,445	-	745,188	-
Venta de bienes y servicios	-	-	-	470,325	-	-
Servicio de maquila	1,474,972	695,829	565,652	-	3,048,670	-
Cobros y pagos de Bienes y servicios	(542,830)	(121,102)	(205,083)	(106,303)	(1,510,406)	-
Reembolso de gastos al exterior	-	-	-	-	-	1,837,525

2006:

	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Molinos Ingeza S.A.	Dr. Jaime Vergara	Grupo Superior S.A. Matriz
Venta de bienes y servicios	11,208,555	2,920,554	3,420,453	-	-
Préstamos entregados	-	357,248	-	49,140	84,172
Cobros y pagos de bienes y servicios	(8,695,460)	(2,392,550)	(2,642,365)	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	(342,753)	-
Reembolso de gastos al exterior	-	-	-	-	1,058,557

Para los años 2007 y 2006, los términos y las condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros, especialmente para el año 2007 los servicios de maquila y para el año 2006 en la comercialización de trigo.

11. RESERVA POR VALUACIÓN:

Se registró como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las maquinarias adquiridas en el año 2007, tal como se menciona en la Nota 5.

12. UTILIDADES RETENIDAS:

El saldo de utilidades retenidas esta a disposición de la Casa Matriz y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

Con fecha 3 de marzo del 2007, se remesaron a la Casa Matriz los dividendos correspondientes a los años 2006 y 2005.

13. CONTRATOS DE LEASING:

En el año 2007, la Sucursal mantiene dos contratos de leasing con Banco Pichincha C.A., uno de maquinaria y equipo y otro para servicio de montaje, por los cuales el estado de resultados incluye cargos por US\$487,931 .

Para el año 2006, la Sucursal mantiene un contrato de leasing con Banco del Pichincha C.A. para la adquisición de un vehículo, por el cual se incluyeron cargos en el estado de resultados por US\$36,217.

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Sucursal, en los siguientes aspectos para fines de presentación:

2007:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según informe de auditoría
		Débito	Crédito	
Activos:				
Cuentas por cobrar	9,009,899	47,513	-	9,057,412
	-----	-----	-----	-----
	9,009,899	47,513	-	9,057,412
	-----	-----	-----	-----
Pasivos:				
Cuentas por pagar	11,103,904	-	47,513	11,151,417
Deuda a largo plazo	15,151,079	5,489,265	-	9,661,814
Intereses por pagar	-	-	204,313	204,313
Porción corriente de la deuda a largo plazo	-	-	5,284,952	5,284,952
	-----	-----	-----	-----
	26,254,983	5,489,265	5,536,778	26,302,496
	-----	-----	-----	-----
	(17,245,084)	5,536,778	5,536,778	17,245,084
	=====	=====	=====	=====

14 **DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:**
(Continuación)

2006:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoria
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Pasivos				
Obligaciones bancarias	2,000,000	2,000,000	-	-
Cuentas por pagar	8,233,736	-	2,000,000	10,233,736
	10,233,736	2,000,000	2,000,000	10,233,736
	10,233,736	2,000,000	2,000,000	10,233,736

15 **EVENTOS SUBSECUENTES:**

- ✓ En Noviembre del 2007, la Asamblea Nacional Constituyente inició sus funciones. Dicha Asamblea tiene por objeto redactar una nueva constitución y reformar el marco jurídico del Estado Ecuatoriano. Con fecha 30 de noviembre del 2007, este organismo decidió tomar a su cargo las funciones de legislación que se encontraban a cargo del Congreso Nacional, el cual fue cesado en sus funciones. En base a esta resolución, la Asamblea Nacional Constituyente aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242 de fecha 29 de diciembre del 2007.

Esta Ley en su fondo y esencia establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes a que se encuentran obligados los sujetos pasivos. Estas reformas se aplicarán a partir del año 2008.

A la fecha de emisión de este informe no se ha emitido el Reglamento de Aplicación para la mencionada Ley y se espera que el mismo determine la normatividad relativa a esta Ley.

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (11 de Abril del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.