

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 2008, 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 Administración 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 2008, 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 a partir del año 2007. 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. 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 2008, la Sucursal posee inversiones en acciones de Grisma Business 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. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones; los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR, según la Gerencia los costos de la materia prima (trigo) se han regularizado, lo que ha permitido que los precios se mantengan y no afectar sus operaciones de forma significativa, se espera que esta tendencia se mantenga en el año 2009. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
01 de Abril del 2009
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 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:		
Efectivo en caja y bancos	2,577,702	913,601
Cuentas por cobrar (Nota 3)	15,222,112	9,057,410
Inventarios (Nota 4)	8,279,709	8,531,968
Gastos pagados por anticipado	79,961	81,206
	-----	-----
Total del activo corriente	26,159,484	18,584,185
MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 5)	4,102,964	1,997,289
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	8,715,316	8,715,316
	-----	-----
	<u>38,977,764</u>	<u>29,296,790</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

CORRIENTE:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (Nota 7)	8,945,989	5,284,952
Intereses por pagar	472,523	204,313
Cuentas por pagar (Nota 8)	8,501,409	11,151,417
Impuesto a la renta (Nota 9)	1,131,985	630,572
	-----	-----
Total del pasivo corriente	19,051,906	17,271,254
DEUDA A LARGO PLAZO (Nota 7)	12,511,826	9,661,814
	-----	-----
Total pasivo	31,563,732	26,933,068
PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:		
Capital asignado	2,000	2,000
Reserva por valuación (Nota 11)	952,612	952,612
Utilidades retenidas (Nota 12)	6,459,420	1,409,110
	-----	-----
	7,414,032	2,363,722
	-----	-----
	<u>38,977,764</u>	<u>29,296,790</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	89,174,113	55,105,496
COSTO DE VENTAS	71,004,113	41,874,346
Utilidad bruta	18,170,000	13,231,150
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración y generales	9,125,244	8,302,576
Financieros, neto	2,713,844	2,564,184
	11,839,088	10,866,760
Utilidad en operación	6,330,912	2,364,390
OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto	(148,617)	43,782
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,182,295	2,408,172
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 8) 1,131,985	630,572
Utilidad neta	5,050,310	1,777,600

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL ASIGNADO	RESERVA POR VALUACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
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
	-----	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	2,000	952,612	1,409,110	2,363,722
MÁS (MENOS):				
Utilidad neta	-	-	5,050,310	5,050,310
	-----	-----	-----	-----
	2,000	952,612	6,459,420	7,414,032
	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	85,161,789	48,454,804
Efectivo pagado a funcionarios, proveedores, compañías relacionadas y otros	(84,314,721)	(49,848,312)
Impuesto a la renta pagado	(3,395)	-
Intereses pagados, neto	(2,445,634)	(2,359,871)
Otros (gastos) ingresos, neto	(122,409)	43,782
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,724,370)	(3,709,597)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de maquinaria, mobiliario y equipo	(2,077,660)	(1,081,695)
Efectivo utilizado en préstamos a compañías y partes relacionadas	(329,261)	-
Efectivo utilizado para la adquisición de inversiones permanentes	-	(8,715,316)
Efectivo utilizado en anticipos para la adquisición de maquinarias	(809,760)	(327,303)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,216,681)	(10,124,314)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido en deuda a largo plazo	6,511,048	14,946,766
Efectivo recibido por préstamos de compañías y partes relacionadas, neto	94,104	-
Dividendos pagados	-	(235,289)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	6,605,152	14,711,477
	-----	-----
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	1,664,101	877,566
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	913,601	36,035
	-----	-----
Saldo al fin del año	2,577,702	913,601
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA	5,050,310	1,777,600
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	1,131,985	630,572
Depreciación de mobiliario y equipo	288,780	71,601
Provisión para cuentas incobrables	71,700	55,666
Provisión de intereses por pagar	472,523	204,313
Baja de inventarios	26,208	3,820
Ajustes a maquinaria, mobiliario y equipo	-	61,230
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(6,041,353)	(5,956,958)
Disminución (Aumento) en inventarios	226,051	(353,088)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	1,246	(23,978)
Disminución en intereses por pagar, cuentas por pagar e impuesto a la renta	(2,951,820)	(180,375)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,724,370)</u>	<u>(3,709,597)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARÓN EN EFECTIVO

2008:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, se reclasificaron US\$316,794 correspondientes a los pagos anticipados realizados en el año 2007 para las mejoras en las plantas de compañías relacionadas. Resultado de esta operación se incrementó maquinaria, mobiliario y equipo y disminuyeron cuentas por cobrar 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 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARÓN 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;
- ✓ 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;

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 2008 Y 2007

(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 a partir del año 2007. 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. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de GRUPO SUPERIOR S.A., según la Gerencia los costos de la materia prima (trigo) se han regularizado, lo que ha permitido que los precios se mantengan y no afectaron sus operaciones de forma significativa, se espera que esta tendencia se mantenga en el año 2009. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

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. Maquinaria, 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 2008 y 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. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	(1)	10,674,938	6,662,616
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 10)	2,985,553	1,366,021
Anticipos a proveedores	(2)	835,577	371,182
Retenciones en la fuente	(Ver Nota 9)	754,219	707,500
Valores por recuperar		99,191	-
Otras		-	5,759
		-----	-----
		15,349,478	9,113,078
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(127,366)	(55,666)
		-----	-----
		<u>15,222,112</u>	<u>9,057,412</u>
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes incluye US\$254,214 y US\$1,126,054 respectivamente, 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 venta 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 2009.
- (2) Para el año 2008, corresponde principalmente al anticipo entregado a la Compañía IMAFORNI INT'L S.P.A. UNIPERSONALE, Verona/Italia por 630,000 Euros, para la adquisición de maquinaria para una nueva línea de galleta que se empezará a elaborar en próximos períodos. 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. Este anticipo fue liquidado en el año 2008.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	55,666	-
Provisión del año	71,700	55,666
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>127,666</u>	<u>55,666</u>
	=====	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima harinas y otros	(1)	5,581,898	6,792,191
Producto terminado	(2)	1,677,501	894,003
Envases e insumos		986,142	810,576
Productos comercializados sin transformación		28,482	27,189
Repuestos		5,686	-
Producción en proceso		-	8,009
		-----	-----
		<u>8,279,709</u>	<u>8,531,968</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, este valor incluye US\$5,555,683 y US\$6,758,662 para esos años respectivamente correspondientes 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) Para los años 2008 y 2007, corresponde a la producción de la Compañía de harina, fideos, galletas y alimentos nutricionales (Ver Nota 1).

Al 31 de diciembre del 2008 y 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 consumos reales y 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 2008 y 2007, los inventarios ascienden a US\$5,555,683 y US\$6,758,662 para el trigo; US\$1,677,501 y US\$894,003 para productos terminados, y el costo de ventas de estos años asciende a US\$71,004,113 y US\$41,874,346 respectivamente. 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 2008 y 2007, maquinaria, mobiliario y equipo se conformaba de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Instalaciones		46,000	8,579	10%
Maquinaria y equipo	(1)	2,027,190	1,832,180	10%
Equipos de computación y software		277,165	210,870	33%
Vehículos, equipos de transporte		144,145	17,207	20%
Muebles y enseres		126,871	1,410	10%
Construcción en curso	(2)	1,843,330	-	-
		-----	-----	
		4,464,701	2,070,246	
Menos - Depreciación acumulada		(361,737)	(72,957)	
		-----	-----	
		<u>4,102,964</u>	<u>1,997,289</u>	

- (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\$858,350.
- (2) Con fecha 29 de abril del 2008, mediante escritura pública se firmó un contrato de comodato precario mediante el cual Molino Superior Mosusa S.A. y Molino y Pastificio Ecuador S.A. ceden a favor de la Sucursal los derechos de uso del suelo e instalaciones de los bienes inmuebles de su propiedad situados en la Parroquia Tarqui en la Ciudad de Manta, con el objeto de que la Sucursal construya en los mencionados terrenos su nueva planta industrial y su complejo de operaciones industriales. La Sucursal se encuentra realizando adecuaciones y construcciones en estos inmuebles para instalar su planta productiva, la cual se espera se encuentre lista para operar en próximos períodos.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	1,997,290	95,813
Adiciones, netas	2,394,454	1,081,695
Depreciación del año	(288,780)	(71,601)
Ajustes y bajas, neto	-	(61,230)
Avalúo de maquinaria y equipo	-	952,612
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>4,102,964</u>	<u>1,997,289</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes corresponde al paquete accionario en Grisma Business Inc., de acuerdo al siguiente detalle:

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

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 de la Sucursal, antes de que ésta asuma las operaciones, poseían la siguiente participación Grisma Bussiness Inc.:

	<u>Valor</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Molino Superior Mosusa S.A.	4,273,516	4.000	40.00
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	3,274,160	2.880	28.80
Molino Ingueza S.A.	1,167,640	1.120	11.20
	-----	-----	-----
	8,715,316	8.000	100.00

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 sus compañías relacionadas, la Administración firmará un contrato mediante el cual se formalizan estas operaciones.

Los estados financieros no auditados de Grisma Business Inc., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cuales no han tenido variaciones, muestran las siguientes cifras de importancia:

	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 2008 y 2007, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

2008:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en febrero del 2009.	800,000	-	800,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual y vencimiento en abril del 2009.	800,000	-	800,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual y vencimiento en abril del 2009.	800,000	-	800,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual y vencimiento en abril del 2009.	620,000	-	620,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual y vencimiento en abril del 2009.	486,000	-	486,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual y vencimiento en mayo del 2009.	600,000	-	600,000
Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual reajutable semestralmente con pago mensual de intereses a partir del año 2008 y de capital semestralmente y vencimiento final en julio del 2012.	817,563	2,932,437	3,750,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual reajutable semestralmente con pago mensual de intereses a partir del año 2008 y de capital semestralmente y vencimiento final en noviembre del 2012.	423,474	1,516,526	1,940,000
	-----	-----	-----
	5,347,037	4,448,963	9,796,000
	-----	-----	-----
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.	444,100	3,552,800	3,996,900
	-----	-----	-----
Pasan...	444,100	3,552,800	3,996,900

7. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2008: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Vienen...	444,100	3,552,800	3,996,900
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	3,418,813	3,846,165
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	375,000	625,000
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	285,000	475,000
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	150,000	250,000
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	150,000	250,000
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	131,250	218,750
	-----	-----	-----
	1,598,952	8,062,863	9,661,815
	-----	-----	-----
Lloyds TSB Bank. Préstamo sobre firmas con interés del 9% anual y vencimiento en enero del 2009.	400,000	-	400,000
Préstamo sobre firmas con interés del 9.90% anual y vencimiento en marzo del 2009.	1,600,000	-	1,600,000
	-----	-----	-----
	2,000,000	-	2,000,000
	-----	-----	-----
	8,945,989	12,511,826	21,457,815
	=====	=====	=====

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

2007:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
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.	444,100	3,996,900	4,441,000
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 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
	-----	-----	-----
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
	-----	-----	-----
	1,600,000	-	1,600,000
	-----	-----	-----

7. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2007:**

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

Para los años 2008 y 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 y US\$1,158,736 para esos años respectivamente con endoso de seguro por US\$1,000,000 con vencimiento en junio del 2009; prenda industrial sobre maquinaria de propiedad de compañías relacionadas con endoso de seguro por US\$741,000 y US\$716,300 para esos años respectivamente con vencimiento en junio del 2009;
- ✓ Los créditos a favor del Banco del Pichincha C.A. con valores en time deposit mantenidos en el Banco Pichincha Panamá por US\$1,143,343; con prenda de maquinaria por US\$561,111 y con hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en la parroquia Tarqui de la ciudad de Manta valorado en US\$499,688; y;
- ✓ Los préstamos de Produbank mediante fondos back to back girados a favor de esta institución financiera en la República de Panamá.

Para el año 2007, la Sucursal mantenía otorgadas 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 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores del exterior	(1)	3,604,947	6,477,772
Proveedores nacionales		2,858,027	1,915,012
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 10)	1,756,380	2,375,035
Retenciones en la fuente e IVA		180,993	162,737
Provisiones		101,062	173,347
Otras		-	47,514
		-----	-----
		<u>8,501,409</u>	<u>11,151,417</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2005 al 2008 se encuentran sujetos a una posible revisión por parte de los organismos de control.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades

El impuesto a la renta para el año 2008 fue calculado a la tasa del 15% sobre las utilidades reinvertidas y para el resto de las utilidades el 25%; para el año 2007 la tasa aplicada fue del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	707,500	203,345
Retenciones en la fuente del año	677,291	630,572
Compensación	(630,572)	(126,417)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 3)	<u>754,219</u>	<u>707,500</u>

9. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

c. Movimiento

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	630,572	126,417
Provisión del período	1,131,985	630,572
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(630,572)	(126,417)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	<u>1,131,985</u>	<u>630,572</u>

d. Estudio de precios de transferencia

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, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005, que incluyen un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior sobre los US\$300,000 de acuerdo con los requerimientos establecidos en dichas reformas.

Con fecha 25 de abril del 2008, se estableció en el Registro Oficial No. 324, que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Estudio Integral de Precios de Transferencia.

De acuerdo al estudio contrato por la Compañía durante el período fiscal 2007 las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior 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 ha dado cumplimiento al principio de plena competencia. A la fecha de emisión de este informe, los consultores independientes se encuentran preparando el estudio correspondiente al año 2008, el cual de acuerdo a las perspectivas de la Gerencia de la Sucursal expresará similar opinión.

10. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>			
Molino Superior S.A.	(1)	1,247,599	496,348
Alimentos Superior S.A.	(1)	894,701	-
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	(2)	435,702	336,881
Doctor Jaime Vergara	(2)	404,508	75,247
Doctor José Vergara		3,043	-
Molinos Ingueza S.A.	(1)	-	456,954
Inmobiliario Nalón		-	591
		-----	-----
		<u>2,985,553</u>	<u>1,366,021</u>
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 8)</u>			
Ensuperior - Ensilales S.A.	(4)	775,460	804,453
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	(3)	649,302	954,936
Doctor Humberto Román	(5)	189,821	-
Doctor Jaime Vergara	(6)	44,530	140,247
Harinas Compuestas S.A.		38,975	47,558
Distribuidora Superior S.A.		35,335	35,977
Molinos Ingueza S.A.		22,957	-
Fabrica Italia S.A.	(3)	-	391,864
		-----	-----
		<u>1,756,380</u>	<u>2,375,035</u>

- (1) Para los años 2008 y 2007, corresponden principalmente a los saldos por cobrar derivados de la venta de trigo a estas compañías relacionadas.
- (2) Para los años 2008 y 2007, corresponde a préstamos otorgados, por los cuales no se han firmado ningún contrato especificando las condiciones de cobro.
- (3) Para los años 2008 y 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;
- (4) Para los años 2008 y 2007, corresponde al saldo por pagar a esta compañía relacionada derivada principalmente de los servicios de almacenaje de los inventarios en sus bodegas en Manta;
- (5) Para el año 2008, corresponde a un préstamo otorgado soportado en una letra de cambio, el cual genera un interés del 10% anual, sin fecha definida de vencimiento.

10. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

(6) Para los años 2008 y 2007, corresponde a un préstamo recibido, este valor no genera intereses y no tiene fecha definida de vencimiento;

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2008:

	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Ensuperior S.A.	Alimentos Superior S.A.	Humberto Román
Compensación de créditos	1,279,114	-	-	917,301	-
Venta de bienes y servicios	-	-	453,374	-	-
Préstamos entregados	-	99,000	453,374	-	189,821
Servicio de maquila	3,112,755	-	-	2,232,275	-
Cobros y pagos de bienes y servicios	(1,359,883)	-	(100,810)	(975,224)	-
	=====	=====	=====	=====	=====

2007:

	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Molinos Ingeuza 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
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Para los años 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 los servicios de maquila que prestan las compañías relacionadas a favor de la Sucursal, ya que este tipo de operaciones se realiza entre las compañías del grupo.

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.

13. CONTRATOS DE LEASING:

Para los años 2008 y 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\$116,589 y US\$487,931 respectivamente.

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Sucursal, en los siguientes aspectos para fines de presentación:

2008:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Pasivos:				
Intereses por pagar	-	-	472,523	472,523
Porción corriente de la deuda a largo plazo	9,418,512	472,523	-	8,945,989
	<u>9,418,512</u>	<u>472,523</u>	<u>472,523</u>	<u>9,418,512</u>

2007:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Activos:				
Cuentas por cobrar	9,009,899	47,513	-	9,057,412
Pasan...	<u>9,009,899</u>	<u>47,513</u>	<u>-</u>	<u>9,057,412</u>

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

2007: (Continuación)

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Vienen...	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)
	=====	=====	=====	=====

15 EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (01 de Abril del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.