

04 163702

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el informe de los Auditores Independientes



MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MILLERECUADOR S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MILLERECUADOR S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MILLERECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota (1 - j) a los estados financieros que describe que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Dirigimos la atención al hecho de que no hemos auditado los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó al 31 de diciembre del 2009; consecuentemente, no expresamos ninguna opinión sobre las cifras comparativas presentadas.



SC-RNAE 069

24 de marzo del 2011



Gino A. Frazo, Socio
Registro No. 17121



MILLERECU
(Una subsidiaria de E

Balance

31 de diciembre

(Expresado en dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(no auditado)</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 129.766	-
Inversiones temporales	-	2.500
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$476 en el 2010 (nota 2)	85.666	-
Otras (nota 3)	<u>140.523</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar, neto	226.189	-
Inventarios (nota 4)	1.767.639	-
Gastos pagados por anticipado	<u>80.172</u>	<u>775</u>
Total activos circulantes	<u>2.203.766</u>	<u>3.275</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	587.747	10.000
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$122.779 en el 2010 (nota 6)	13.879.303	-
	<u>US\$ 16.670.816</u>	<u>13.275</u>


Sr. Gonzalo Correa
Gerente General

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

DOR S. A.
(Incorporated in Argentina)

General

Year ended 2010

(in thousands of US Dollars)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(no auditado)</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 7)	US\$ 1.149.948	-
Cuentas por pagar (nota 8)	5.698.206	3.275
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	82.487	-
Total pasivos circulantes	<u>6.930.641</u>	<u>3.275</u>
Pasivos a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (nota 7)	7.350.052	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)	7.201	-
Total pasivos a largo plazo	<u>7.357.253</u>	<u>-</u>
Total pasivos	<u>14.287.894</u>	<u>3.275</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones; autorizadas, suscritas y pagadas 3.727.637 acciones en el 2010 (10.000 acciones en el 2009), con un valor nominal de US\$1 cada una	3.727.637	10.000
Déficit acumulado	(1.344.715)	-
Patrimonio de los accionistas, neto	<u>2.382.922</u>	<u>10.000</u>
	<u>US\$ 16.670.816</u>	<u>13.275</u>


Sra. Rocio Arregui
Contadora

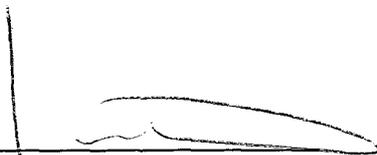
MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Ventas netas (nota 11)	US\$	1.677.285
Costo de los productos vendidos (nota 11)		<u>2.677.331</u>
Pérdida bruta en ventas		(1.000.046)
Gastos administrativos y de ventas		<u>459.813</u>
Pérdida en operación		(1.459.859)
Otros (egresos) ingresos:		
Otros egresos		(16.048)
Otros ingresos		<u>131.192</u>
Otros ingresos, neto		<u>115.144</u>
Pérdida neta	US\$	<u><u>(1.344.715)</u></u>


Sr. Gonzalo Correa
Gerente General


Sra. Rocío Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

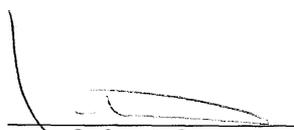
MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

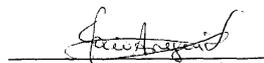
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital <u>acciones</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los <u>accionistas neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (no auditado)	US\$ -	-	-
Aporte de Capital aprobado según junta general de accionistas del	<u>10.000</u>	<u>-</u>	<u>10.000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009 (no auditado)	10.000	-	10.000
Aumento de Capital aprobado según junta general de accionistas del 14 de mayo 2010 (nota 1 - a)	3.717.637	-	3.717.637
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(1.344.715)</u>	<u>(1.344.715)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$ <u><u>3.727.637</u></u>	<u><u>(1.344.715)</u></u>	<u><u>2.382.922</u></u>


Sr. Gonzalo Correa
Gerente General


Sr. Rocio Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (1.344.715)	-
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	476	-
Depreciación de planta y equipos	122.863	-
Pérdidas por baja de propiedad, planta y equipo	4.306	-
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar clientes	(86.142)	-
Cuentas por cobrar -otras	(140.523)	-
Inventarios	(1.767.639)	-
Gastos pagados por anticipado	(79.397)	(775)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(577.747)	-
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución) :		
Cuentas por pagar	5.756.388	3.275
Gastos acumulados por pagar	21.030	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	7.201	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.916.101</u>	<u>2.500</u>
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión y adiciones en propiedades, planta y equipo	<u>(1.788.835)</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	127.266	2.500
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.500</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>US\$ 129.766</u>	<u>2.500</u>


Sr. Gonzalo Correa
Gerente General


Sr. Rocio Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

MILLERECUADOR S. A. (La "Compañía"), una sociedad anónima con domicilio en la ciudad de Quito, fue constituida en agosto del 2009. El 99,7% de las acciones de la Compañía son de propiedad de Terra Nova Inter - Holdings, Inc., el 26 de noviembre del 2010 mediante Asamblea General de Accionistas se acuerda disolver la Compañía y asignar en la misma fecha la totalidad de las acciones que posee Terra Nova Inter - Holdings Inc. en el capital suscrito de MILLERECUADOR S. A. a favor de su único accionista Ecuador Holdings Ltd,. El 18 de marzo del 2011 mediante Registro Público de Panamá se protocolizó la disolución y liquidación de Terra Nova Interholdings Inc..

Su objeto social es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano y animal en todas sus fases y estados.

La Compañía inicio sus actividades a partir de febrero del 2010, por lo cual no presenta estado de resultados en el año 2009.

En octubre 29 del 2010 se inscribió en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Cayambe, la escritura de reforma de gravamen hipotecario y aumento de capital que resolvió la Junta General de Accionistas por US\$3.717.637. Dicho aumento de capital es el resultados del aporte en activos fijos efectuado por Terra Nova Inter-Holdings Inc., de US\$12.217.637, así como obligaciones bancarias por US\$8.500.000.

El 22 de diciembre del 2010 la Compañía constituyó el Fideicomiso MILLERECUADOR cuyos beneficiarios son el Banco Internacional S. A., Banco de la Producción S. A. y el Banco Pichincha C. A., este último designado como beneficiario autorizado para impartir a la fiduciaria las instrucciones que se deriven de este contrato. El objeto del fideicomiso es la constitución de un patrimonio autónomo que garantice las obligaciones del deudor a favor de los acreedores según los términos establecidos en el contrato para lo cual MILLERECUADOR S. A. aporta al fideicomiso propiedad, planta y equipo, considerados segunda fuente de pago de las obligaciones frente a los acreedores en caso de llevarse a cabo el procedimiento convencional de enajenación. La transferencia de dichos bienes se legalizó el 23 de febrero del 2011 mediante el correspondiente registro de la propiedad del cantón Cayambe y Quito.

La administración ha definido un conjunto de acciones en relación al negocio de MILLERECUADOR S. A. las mismas que contemplan los siguientes aspectos:

- Inversiones en adecuaciones y en una nueva línea de pasta larga en la planta de Cayambe lo cual permitirá garantizar disponibilidad oportuna de producto, adecuada estandarización del mismo y mayor oferta de formatos para el mercado.

(Continúa)

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Contratación de un Gerente de Planta con amplia experiencia en la administración de operaciones de producción de fideos.
- Inversiones en publicidad y promoción que permitan reposicionar la Marca Fideos Cayambe en el mercado.
- Puesta en marcha de un detallado plan de cobertura a nivel nacional que garantice la disponibilidad del producto a través de todos los canales de distribución.
- Desarrollo de nuevos productos con calidad diferenciada para competir activamente en el segmento premium de fideos el cual ofrece mayores precios y mejores márgenes.

Todas estas acciones están de acuerdo con lo planificado por la administración para reactivar una planta que se encontraba parada por algunos años y reposicionar la marca Fideos Cayambe en el mercado.

(b) Base de Presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, es política de la Compañía considerar los saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones temporales como efectivo y equivalentes de efectivo.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – clientes, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrado al costo (véase la nota 1-a) y se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Edificios	2% - 10%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipo	3% - 25%
Equipos de computación	33%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Reserva de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen mediante el método de causación.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(j) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2010 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

(Continúa)

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Como un resultado de la adopción de las NIIF, ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en el reconocimiento de ciertas partidas de ingresos y gastos que afectarán la determinación de los resultados de ejercicios futuros, deberán ser efectuados. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y los estados financieros, así determinados, diferirán en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración ha evaluado los efectos preliminares de la adopción de las NIIF y se encuentra en proceso de revisar y depurar la información necesaria para la determinación de los ajustes y estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

Cientes:		
Terceros	US\$	48.001
Compañías relacionadas (nota 11)		<u>38.141</u>
		86.142
Menos estimación para centas de dudoso cobro (nota 1 - d)		<u>476</u>
	US\$	<u><u>85.666</u></u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	-
Provisión con cargo a resultados		<u>476</u>
	US\$	<u><u>476</u></u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2010:

Anticipos a proveedores	US\$	101.801
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al valor agregado - IVA		8.651
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		<u>29.734</u>
Otras		<u>337</u>
	US\$	<u><u>140.523</u></u>

(Continúa)

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2010:

Materias primas y materiales	US\$	1.405.736
Productos terminados		62.975
Suministros, aditivos y empaques		153.435
Importaciones en tránsito		42.709
Repuestos		<u>102.784</u>
	US\$	<u>1.767.639</u>

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Compañías relacionadas (nota 11)	US\$	587.173	10.000
Otras		<u>574</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>587.747</u>	<u>10.000</u>

(6) Propiedad, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010:

Terreno	US\$	1.158.424
Edificios e instalaciones		6.883.618
Maquinaria y equipo		4.683.228
Equipo de computación		39.475
Equipo de oficina		1.495
Instalaciones		208.680
Vehículos		34.389
Construcciones en curso		<u>992.773</u>
		14.002.082
Menos depreciación acumulada		<u>122.779</u>
	US\$	<u>13.879.303</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por el año que terminó al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	-
Adiciones del año (nota 1 - a)		14.006.472
Bajas		(4.306)
Depreciación del año		<u>(122.863)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>13.879.303</u>

(7) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

<u>Acreedor</u>	<u>Operación número</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo</u>	<u>Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos s circulantes</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Pichincha C. A., Produbanco y Banco Internacional S.A.	194082	US\$ <u>8.500.000</u>	<u>1.149.948</u>	<u>7.350.052</u>	<u>8,00%</u>

Mediante reforma de gravamen hipotecario de mayo 14 del 2010, los acreedores hipotecarios Banco Internacional S. A., Banco de la Producción S. A. Produbanco, Banco Pichincha C. A. y deudor hipotecario Terra Nova Inter-Holdings, Inc., acuerdan que la propiedad, planta y equipo transferida a MILLERECUADOR S. A. subsistirá como gravamen hipotecario y prendario, pero la naturaleza de estas garantías dejará de tener el carácter de abierto, y se limitará al monto del crédito que consta en el contrato de mutuo firmado el 22 de diciembre del 2009, cuyo monto de capital asciende a US\$8.500.000. Adicionalmente por acuerdo entre las partes se levanta la prohibición de enajenar sobre la propiedad, planta y equipo antes mencionada, con el propósito de que ésta sea aportada por Terra Nova Interholdings, Inc. al capital social de MILLERECUADOR S. A.. En forma paralela, sujeto a la aprobación de aumento de capital por parte de la Superintendencia de Compañías y la inscripción respectiva, se suscribirá la escritura pública de aporte y transferencia a un fideicomiso en garantía, el cual tendrá por objeto garantizar las obligaciones asumidas por MILLERECUADOR S. A. con ocasión del aporte societario realizado por Terra Nova Interholdings, Inc. (ver nota 1 – a)

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 11)	US\$ 5.377.638	3.275
Exterior	48.077	-
Locales	<u>235.313</u>	<u>-</u>
Retenciones de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta	21.830 12.706	- -
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	<u>2.642</u>	<u>-</u>
Otras	US\$ <u>5.698.206</u>	<u>3.275</u>

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 es el siguiente:

Beneficios sociales por pagar	US\$ 21.030
Provisiones	<u>61.457</u>
	US\$ <u>82.487</u>

(10) Impuesto a la Renta

El beneficio tributario trasladable a períodos futuros difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la pérdida, como sigue:

Beneficio tributario que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la pérdida	US\$ (336.179)
Más - gastos no deducibles	7.620
Menos - rebaja por contratación trabajadores discapacitados	<u>1.393</u>
	US\$ <u>(329.952)</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2010 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$329.952.

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Saldo al inicio del año	US\$	-
Más - impuestos retenidos por terceros		<u>29.734</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>29.734</u></u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2010 y 2009.

(11) Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones significativas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 es el siguiente:

- La Compañía adquiere de dos compañías relacionadas materia prima y repuestos. Dichas compras se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. Las compras de bienes a sus compañías relacionadas ascienden aproximadamente a US\$2.265.961 en el 2010.
- Millerecuador S. A. vende a dos compañías relacionadas materia prima, producto terminado. Las ventas a sus compañías relacionadas ascienden a aproximadamente US\$1.499.003 en el 2010. Adicionalmente la Compañía brindó servicios de alquiler de bienes a sus compañías relacionadas por US\$10.584 en el 2010.

Un resumen de los saldos originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Balance general:		
Activos circulantes:		
Compañías relacionadas:		
Representaciones y Ventas Reyventas S.A.	US\$ <u>38.141</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Compañías relacionadas:		
Ecuador Holdings Ltd.	US\$ <u>587.173</u>	<u>10.000</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ 5.359.751	3.275
Seaboard Overseas Group	<u>17.887</u>	<u>-</u>
	US\$ <u><u>5.377.638</u></u>	<u><u>3.275</u></u>

(12) Reserva para pensiones de Jubilación Patronal e indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	-	-	-
Provisión cargada a resultados		<u>6.240</u>	<u>961</u>	<u>7.201</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>6.240</u>	<u>961</u>	<u>7.201</u>

Según se indica en la nota 1 (g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años	US\$	<u>6.240</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 fueron:

Tasa de interés actuarial	6,50%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo contratando a una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificados.

(13) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el efectivo y equivalentes de efectivo consiste de:

		2010	2009 (no auditado)
Efectivo en caja y bancos	US\$	129.766	-
Inversiones Temporales		<u>-</u>	<u>2.500</u>
	US\$	<u>129.766</u>	<u>2.500</u>

(Continúa)

MILLERECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings Ltd.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo del 2011), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.