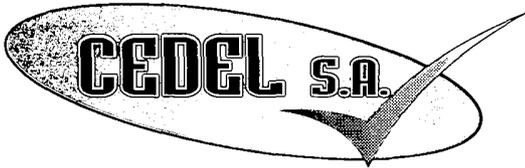


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:  
**COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.006, y los correspondientes estado de resultado y evolución del patrimonio, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría . Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía no presenta el estado de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2006. La presentación de este estado, que resume las actividades operativas de inversión y el financiamiento, es requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. No presenciamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2006 por US\$ 2.184.816,19 ya que fuimos contratados posteriormente a esa fecha, debido a la naturaleza de los registros no pudimos satisfacernos de las cantidades y valuación de ese inventario.
5. Por las razones expuestas en nuestro memorando de control interno del 7 de abril del 2007, no hemos podido satisfacernos de las diferencias entre los auxiliares contables y los estados financieros de documentos y cuentas por cobrar, compañías relacionadas y proveedores.



6. Las utilidades retenidas al 31 de diciembre del 2006 incluye un ajuste por US\$ 312.328,65 cuya documentación sustentatoria se origina por ajustes de años anteriores, registro el cuál en nuestra opinión no cumple con principios contables generalmente aceptados.
  
7. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que se requieran para resolver las situaciones descritas en los párrafos tercero al sexto, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **COMPANÍA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.006, el resultado de sus operaciones y evolución de patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Loja – Ecuador  
Abril 7 del 2007

**Jacqueline Serrano R.**  
CPA No.17726

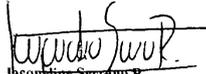
**Registro Nacional de Firmas Auditoras**  
SC – RNAE 571

CEDFL S.A.

**COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006**  
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
Caja y bancos (Nota 3)	97.864,54	Sobregiro bancarios (Nota 7)	56.977,16
<b>Documentos y cuentas por cobrar:</b>		<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	
Clientes	467.639,61	Proveedores (Nota 8)	901.785,66
Compañías relacionadas(Nota 4 )	87.358,66	Compañías relacionadas(Nota 4 )	1.083.889,30
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6.251,47	Impuestos y retenciones legales (Nota 9)	14.643,31
Provisión cuentas incobrables	(4.392,71)	Otras cuentas por pagar	5.718,58
		Anticipo clientes	485.156,19
<b>Inventarios</b>	<b>2.184.816,19</b>	<b>Gastos acumulados:</b>	
<b>Gastos pagados por anticipado</b>	<b>29.640,03</b>	Impuesto a la renta (Nota 10)	18.193,91
		Participación trabajadores (Nota 10)	7.975,20
		Beneficios sociales	2.274,53
<b>Total corriente</b>	<b><u>2.869.177,79</u></b>	<b>Total corriente</b>	<b><u>2.576.613,84</u></b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 6)</b>	<b>90.272,64</b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	
		Proveedores	10.626,00
		<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	
		Capital social (Nota 11)	560,00
		Reserva legal (Nota 13)	1.039,07
		Utilidades retenidas (Nota 12)	343.612,65
		Utilidad del ejercicio	26.998,87
		<b>Total patrimonio</b>	<b><u>372.210,59</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>2.959.450,43</u></b>	<b>Total</b>	<b><u>2.959.450,43</u></b>

Total

  
 Jacqueline Serrano R.  
 SC-RNAE 571

  
 Ing. Mauro Villavicencio C.  
 Gerente General

  
 Sra. Luz Margarita Pullaguari  
 Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

CEDEL S.A.

**COMPañIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

**INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:**

Ventas netas	2.290.335,83
(-) Costo de ventas	(2.029.725,72)

**UTILIDAD BRUTA**

260.610,11

**GASTOS DE OPERACIÓN:**

Gastos administrativos	204.938,86
Gastos de ventas	64.804,18

**Sub-total**

269.743,04

**PERDIDA OPERACIONAL**

(9.132,93)

**OTROS:**

Otros ingresos/egresos - neto

62.300,91

**UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES**

53.167,98

15% Participación trabajadores (Nota 10)

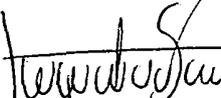
(7.975,20)

25% Impuesto a la renta (Nota 10)

(18.193,91)

**UTILIDAD NETA**

26.998,87

  
Jacqueline Serrano R.  
SC-RNAE 571

  
Ing. Mauro Villavicencio C.  
Gerente General

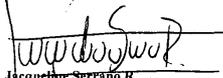
  
Luz Margarita Pullaguari  
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

CEDEL S.A.

COMPañIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>Saldos iniciales</b>	560,00	280,00	1.022,24	14.006,78	17.277,22	33.146,24
Ajuste		(280,00)	16,83	312.328,65		312.065,48
Transferencia de resultados				17.277,22	(17.277,22)	-
Utilidad del ejercicio					53.167,98	53.167,98
Participación trabajadores					(7.975,20)	(7.975,20)
Impuesto a la renta					(18.193,91)	(18.193,91)
<b>Saldos finales</b>	<u>560,00</u>	<u>-</u>	<u>1.039,07</u>	<u>343.612,65</u>	<u>26.998,87</u>	<u>372.210,59</u>

  
Jacquelin Serpa R.  
SC-RNAE 571

  
Ing. Mauro Villavicencio C.  
Gerente General

  
Sra. Luz Margarita Pollaguari  
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

**COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 de Diciembre del 2.006**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

**1. OPERACIONES**

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, el 10 de junio de 1963, mediante escritura pública celebrada el 30 de diciembre de 1972 se procedió a realizar un aumento del capital y se cambio de denominación a la de "Compañía Agroindustrial, Mercantil Lojana Sociedad Anónima" "COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.", mediante escritura pública celebrada el 12 de diciembre 1984, se procedió a un cambio de denominación, prorroga de duración, aumento de capital. Su objeto social es la elaboración de harina de trigo y todo lo relacionado con molinera en general podrá operar en el comercio de importación y exportación y en las demás actividades comerciales propias de la referida industria, etc.

**2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES**

**2.a. Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

**2.b. Inventarios**

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

**2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad**

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

**2d. Activos fijos**

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

**2.e. Participación a trabajadores**

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2006.

**2.f. Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

**2.g. Estimaciones contables**

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

**2.h. Reconocimiento del ingreso**

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

**3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

	<b>VALOR</b>
Caja general	25.060,65
Bancos (*)	72.803,89
<b>Total</b>	<b><u>97.864,54</u></b>

(\*) Saldos disponibles en cuentas corrientes

**4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

	<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO</b>
Proinvi S.A.	40.000,00	-
Plaza del Valle	39.946,92	-
M&M Electrodomesticos	491,40	100.534,75
Kamel	6.255,34	95.428,77
El Portal	-	138.105,51
Monica Valarezo	-	209.208,55
Mauro Villavicencio	-	127.107,53
Plaza Camel	665,00	-
Hipervalle	-	158.428,36
Vic Entretenimiento	-	155.425,55
Wild Games	-	99.650,28
<b>TOTAL</b>	<b><u>87.358,66</u></b>	<b><u>1.083.889,30</u></b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipo sueldo	2.940,04
Anticipo proveedores	3.311,43
<b>Total</b>	<b><u>6.251,47</u></b>

Ver pagina siguiente: Activos fijos

**CEDEL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.006**

**6. ACTIVOS FIJOS**

	BALDO INICIAL	ADICIONES	BALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Edificios	34.599,79		<b>34.599,79</b>	5
Muebles y enseres	5.331,06		<b>5.331,06</b>	10
Equipo de oficina	2.112,33		<b>2.112,33</b>	10
Vehiculos	106.275,38		<b>106.275,38</b>	20
Equipos de computación	7.460,31	1.179,97	<b>8.640,28</b>	33,33
<b>Sub-Total</b>	<b>155.778,87</b>	<b>1.179,97</b>	<b>156.958,84</b>	

**DEPRECIACION :**

Edificios	1.729,90	1.729,90	<b>3.459,80</b>
Muebles y enseres	1.622,61	533,11	<b>2.155,72</b>
Equipo de oficina	529,96	211,23	<b>741,19</b>
Vehiculos	35.549,65	21.255,08	<b>56.804,73</b>
Equipos de computación	3.524,76		<b>3.524,76</b>
<b>Sub-Total</b>	<b>42.956,88</b>	<b>23.729,32</b>	<b>66.686,20</b>
<b>TOTAL</b>	<b>112.821,99</b>	<b>(22.549,35)</b>	<b>90.272,64</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco de Loja	<u>56.977,16</u>

8. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Martfull S.A.	118.466,25
Cedal S.A	125.922,56
Nestle Ecuador S.A.	215.134,06
Nirsa	141.514,62
Consortio Manavial Cia. Ltda.	123.448,75
Preconsil Cía Ltda	122.456,55
Varios	54.842,87
<b>Total</b>	<b><u>901.785,66</u></b>

9. IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES

Incluye:

	VALOR
Retenciones fuente	2.103,63
Retenciones IVA	11.914,80
I.E.S.S	624,88
<b>Total</b>	<b><u>14.643,31</u></b>

Ver pagina siguiente: Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a.- CONCILIACIÓN PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES :

Utilidad del ejercicio	53.167,98
<b>15% Participación trabajadores</b>	<u>7.975,20</u>

b.- CONCILIACIÓN PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA :

Utilidad del ejercicio	53.167,98
(-) Participación trabajadores	(7.975,20)
(+) Otros Gastos	<u>27.582,87</u>
Base imponible del impuesto a la renta	72.775,65
<b>25% Impuesto a la renta</b>	<u>18.193,91</u>

c.- CONCILIACIÓN PARA EL PAGO :

Impuesto a la renta causado	18.193,91
(-) Retenciones en la fuente	<u>15.755,00</u>
<b>Total impuesto a pagar</b>	<u>2.438,91</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 38 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades que la Junta de Accionistas decida reinvertir o el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2.006, el capital social de **COMPAÑIA AGROINDUSTRIAL MERCANTIL ELABORADORA LOJANA S.A.**, es de \$14.000.000,00 de sucres equivalente a US\$ 560 dólares, está integrado por 140 acciones, de \$100.000 sucres es decir US\$ 4 cada una a valor nominal unitario. A la fecha de emisión de este informe se esta realizando la reforma de estatutos y la conversión a US\$ norteamericanos el capital social.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

**12. UTILIDADES RETENIDAS**

Esta a disposición de los Accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**13. RESERVA LEGAL**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

**14. SITUACION FISCAL**

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

**15. DERECHOS DE AUTOR**

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2006, utiliza en su procesamiento informático.

**16. INFORME TRIBUTARIO**

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del servicio de rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales: a la emisión de este informe, la compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Expresado en US\$ dólares)**

**17.    **ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES****

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

**18.    **PRECIOS DE TRANSFERENCIA****

La compañía si registra transacciones relacionadas con sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

**19.    **OTRAS REVELACIONES****

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

**20.    **EVENTOS SUBSECUENTES****

Al 31 de Diciembre del 2006 y la fecha de preparación de este informe (Abril 7 del 2007), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.

---