

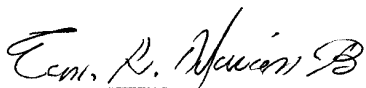
Guayaquil, mayo 31 del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

REF.: Expediente
N°27345

En cumplimiento a la Resolución N° 02.Q.ICI.008 emitida por la Superintendencia de Compañías el 23 de abril del 2002, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 de la Compañía **PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.**

Atentamente,



René Alarcón Buchelli
SC-RNAE N° 132
C.P.A. 1513



**PRODUCTOS ECUATORIANOS
ECUAMAIZ C. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

(Con el Informe del Auditor Independiente)



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

He auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a la auditoría.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, la auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifique y realice mi trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría ofrece una base razonable para la opinión.

La provisión para cuentas de dudoso cobro efectuada por la Compañía no cubre el total de la cartera vencida por un monto aproximado de US\$63.842; en consecuencia los resultados y patrimonio se encuentran subestimados en dicho monto.

En mi opinión, excepto por lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en Ecuador.



René Alarcón Buchelli
SC-RNAE N° 132
C.P.A. 1513

Abril 20, 2007



PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2006

Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos		US\$	29.210
Cuentas por cobrar:			
Clientes	261.573		
Compañías relacionadas (nota 3)	65.919		
Anticipos a proveedores	57.842		
Préstamos a funcionarios y empleados	950		
Otras	29.779		
Total cuentas por cobrar	416.063		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 10)	7.427		
Cuentas por cobrar, neto			408.636
Inventarios:			
Productos terminados	88.935		
Materia prima	91.435		
Materiales y suministros	106.803		
Otros inventarios	3.848		
Repuestos	15.388		
Total inventarios			306.409
Gastos pagados por anticipado			4.480
Total activo corriente			748.735
Propiedades, planta y equipos	1.822.411		
Menos depreciación acumulada	1.028.954		
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			793.457
Cuentas por cobrar - socios (nota 3)			16.292
Otros activos (nota 5)			86.374
		US\$	<u>1.644.858</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (nota 7)		US\$	53.604
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 9)			116.920
Cuentas por pagar:			
Proveedores	218.630		
Otras	98.337		
Total cuentas por pagar			316.967
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			46.321
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)			7.135
Total pasivo corriente			540.947

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 9)	203.295		
Provisión para jubilación patronal (nota 10)	85.312		
Total deuda a largo plazo			288.607
Total pasivos			829.554

Patrimonio:

Capital social - suscrito y pagado 250.000			
participaciones de US\$0,04 cada una	10.000		
Aportes para futuras capitalizaciones	489.596		
Reserva legal (nota 13)	4.151		
Reserva de capital (nota 14)	499.164		
Déficit acumulado (nota 15)	-187.607		
Total patrimonio			815.304
		US\$	1.644.858

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

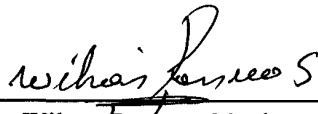
PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Ventas (nota 3)		US\$ 2.785.954
Costo de ventas		<u>2.179.211</u>
Utilidad bruta		606.743
Gastos operacionales:		
Gastos de ventas	310.850	
Gastos de administración	<u>217.267</u>	
Total gastos de operación		<u>528.117</u>
Utilidad operacional		78.626
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-36.144	
Intereses ganados	436	
Otras ventas	16.445	
Utilidad en venta de activo fijo	6.910	
Otros, neto	<u>4.602</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-7.751</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		70.875
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 11)		<u>12.150</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>58.725</u>
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>17.213</u>
Utilidad neta		US\$ <u><u>41.512</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

		<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	10.000	655.711	4.151	499.164	-229.119	939.907
Compensación con cuentas por cobrar - socios		0	-166.115	0	0	0	-166.115
Utilidad neta		0	0	0	0	41.512	41.512
Saldo al final del año	US\$	<u>10.000</u>	<u>489.596</u>	<u>4.151</u>	<u>499.164</u>	<u>-187.607</u>	<u>815.304</u>


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2.743.375	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.589.084	
Impuesto a la renta pagado	-20.777	
Gastos financieros	-36.144	
Otros, neto	1.780	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		99.150

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-53.684	
Adquisición de otros activos	-82.475	
Venta de vehículos	8.045	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-128.114

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Pagado a socios	-9.343	
Aumento de préstamos bancarios	23.875	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		14.532

Disminución neta en efectivo -14.432

Efectivo al inicio del período 43.642

Efectivo al final del período US\$ 29.210

PASAN.....

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.

VIENEN.....

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Utilidad neta		US\$	41.512
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	133.591		
Amortización	39.660		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.552		
Utilidad en venta de activo fijo	-6.910		
Utilidad en baja de activo fijo	-3.258		
Total partidas conciliatorias			164.635
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-67.648		
Aumento en inventarios	-131.856		
Disminución en gastos pagados por anticipado	281		
Aumento en cuentas por pagar	110.294		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-11.980		
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-3.564		
Disminución en provisión para jubilación patronal	-2.524		
Total cambios en activos y pasivos			-106.997
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>99.150</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2006

1.- Operaciones

PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA. se constituyó el 23 de diciembre de 1987. Su domicilio es en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal consiste en la producción e industrialización del maíz y papa, para su comercialización en el mercado nacional.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos, están valuados al costo, el que no excede al valor del mercado. Los métodos de costeo utilizados son:

- Materias primas, productos terminados, materiales y suministros al costo promedio.
- Inventarios en tránsito, al costo según facturas.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Mejoras en local	20%
- Instalaciones	10%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20% y 33%
- Vehículos	20%
- Vehículos usados	50% y 33%

e) Otros activos

Incluye inversiones permanentes en acciones realizadas en sociedades de capital, están registradas al costo de adquisición convertido a US dólares.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo, y corresponden a Patentes y marcas. Se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales:

Patentes y marcas	10% y 20%
-------------------	-----------

g) Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los trabajadores que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador.

h) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo.

i) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía comercializa parte de sus productos terminados a través de una compañía relacionada, en condiciones equiparables a las efectuadas con terceros. El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 por este concepto asciende a US\$65.919.

La transacción que afecta a resultados se descompone así:

	<u>US\$</u>
Ventas	US\$ 546.106

Los saldos por cobrar a largo plazo se refieren a préstamos otorgados a socios, cuyos saldos aparecen en el Estado de Situación al 31 de diciembre del 2006, estos saldos no generan intereses ni tienen vencimiento específico.

En el año 2006 la Compañía compensó las cuentas por cobrar a largo plazo de socios con aportes para futuras capitalizaciones por un monto de US\$166.115.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2006 el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o</u>	<u>Reclasif</u>	<u>Saldo al</u>	<u>%</u>
	<u>31-12-05</u>		<u>ventas</u>		<u>31-12-06</u>	
Costo:						
Terrenos	US\$ 127.896	0	0	-32.896	95.000	
Edificios	450.904	0	0	-52.518	398.386	5
Mejoras en local	23.570	0	0	0	23.570	20
Instalaciones	77.170	0	0	0	77.170	10
Maquinarias y equipos	857.876	111.858	0	0	969.734	10
Muebles y enseres	55.599	513	0	0	56.112	10
Equipos de computación	35.552	1.372	0	0	36.924	20 y 33
Vehículos	160.224	21.416	-16.882	0	164.758	20, 33 y 50
Implementos	757	0	0	0	757	
Total costo	<u>1.789.548</u>	<u>135.159</u>	<u>-16.882</u>	<u>-85.414</u>	<u>1.822.411</u>	
Depreciación acumulada	<u>910.333</u>	<u>133.591</u>	<u>-11.031</u>	<u>-3.939</u>	<u>1.028.954</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$ <u>879.215</u>				<u>793.457</u>	

El cargo durante el período por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$133.591.

Las instalaciones de la planta, maquinarias y vehículos han sido entregadas en garantía de los préstamos contratados (nota 9).

5.- Otros activos

Un resumen del movimiento de otros activos por el año terminado al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Reclasif	Saldo al 31-12-06
<u>Inmuebles:</u>				
<u>Costo</u>				
Terreno	0	0	32.896	32.896
Edificio	0	0	52.518	52.518
	0	0	85414	85414
Depreciación acumulada	0	0	3.939	3.939
Sub-total	0	0	81475	81475
<u>Otros:</u>				
Depósitos en garantía	US\$ 1.900	1.000	0	2.900
Inversiones permanentes	1.999	0	0	1.999
Sub-total	3.899	1.000	0	4.899
Total	US\$ 3.899			86.374

6.- Cargos diferidos

Un resumen del movimiento de cargos diferidos por el año terminado al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Saldo al 31-12-06
<u>Costo:</u>			
Patentes y marcas	US\$ 242.205	0	242.205
<u>Amortización:</u>			
Patentes y marcas	202.545	39.660	242.205
Cargos diferidos, neto	US\$ 39.660	39.660	0

7.- Préstamos bancarios

Corresponde a Carta de Crédito de Importación otorgada por el Banco Amazonas con vencimiento en febrero del 2007.

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Beneficios sociales	21.319	45.761	43.039	-107	23.934
Participación de trabajadores	20.053	12.150	20.053	0	12.150
Intereses por pagar	16.929	13.325	20.279	0	9.975
Otros	0	155	0	107	262
US\$	<u>58.301</u>	<u>71.391</u>	<u>83.371</u>	<u>0</u>	<u>46.321</u>

9.- Préstamos bancarios a largo plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y otros a largo plazo, al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
<u>Instituciones:</u>	
<u>Banco Amazonas (CFN)</u>	
Al 10,29% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007	26.500
Al 10,21% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2008	48.355
Al 10,26% de interés reajutable con vencimientos mensuales a partir del 2006 hasta julio del 2011	121.917
Al 12,22% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta enero del 2011	58.333
<u>Banco Amazonas</u>	
Al 12,80% de interés reajutable con vencimientos mensuales hasta agosto del 2008	14.730
<u>Pacífico</u>	
Al 11% de interés anual con vencimientos mensuales hasta mayo del 2010	50.380
	<u>320.215</u>
Menos: Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	116.920
Préstamos bancarios a largo plazo	<u>203.295</u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2007	116.920
2008	81.659
2009	56.134
2010	48.819
2011	16.683

Un detalle de las garantías otorgadas sobre los préstamos contratados son las siguientes:

- Hipoteca abierta sobre instalaciones de la fábrica.
- Contrato de prenda industrial abierta sobre maquinarias.
- Contrato de prenda industrial abierta sobre vehículos.

10.- Provisiones

El movimiento de las provisiones y reservas, al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o</u> <u>pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-06</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	15.847	1.552	-9.972	7.427
Jubilación patronal y desahucio		87.836	0	-2.524	85.312

11.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta el año 1996.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que 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 las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2006, difiere del cálculo de aplicar las tarifas del 15% y 25% respectivamente por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	70.875
Menos:	
Ingresos exentos	4.219
Dividendos percibidos en efectivo	166
Más:	
Gastos no deducibles	13.669
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	219
15% Participación a trabajadores (Dividendos percibidos)	25
15% Participación a trabajadores (Rentas exentas)	600
Utilidad antes de participación de trabajadores	<u>81.003</u>
15% de participación de trabajadores	<u>12.150</u>
Impuesto a la renta	<u><u>17.213</u></u>

El movimiento de impuestos por pagar por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	-10.699
Impuesto pagado	10.699
Retenciones del año	10.032
Anticipo	46
Impuesto a la renta causado	<u>-17.213</u>
Total impuesto por pagar	<u><u>-7.135</u></u>

12.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

13.- Reserva legal

De acuerdo a disposiciones legales, las compañías de responsabilidad limitada deben transferir a reserva legal un porcentaje no menor del 5% de las utilidades líquidas y realizadas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida, excepto en caso de liquidación de la

Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

14.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US\$ dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de socios, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

15.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$187.607 valor que excede al capital en participaciones, aunque mantiene reservas de capital por US\$499.164 y aportes para futuras capitalizaciones por US\$489.596.

16.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

17.- Cuentas de orden

Corresponden al valor de las garantías recibidas de clientes mediante hipoteca, prenda industrial y letra de cambio.

18.- Arrendamiento mercantil

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene vigente los siguientes contratos de arrendamiento mercantil que tienen el tratamiento de arrendamiento operativo celebrado para el financiamiento de vehículos. El saldo de capital adeudado es:

	<u>US\$</u>
<u>Leasing Operativo</u>	
<u>Banco Amazonas</u>	
Op.# 500092694 Chevrolet Optra 1.8L, con vencimientos mensuales hasta julio del 2008	8.881
Op.# 500122676 Mazda MPV V6 3.0L, con vencimientos mensuales hasta julio del 2010	29.251

Durante el período 2006, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$10.266.

Las principales cláusulas contenidas para el contrato de Leasing, son las siguientes:

- a) Opción de compra, por un valor residual equivalente a no menos del 20% del total de las rentas devengadas, que será de US\$3.685 para la operación # 500092694 y US\$7.918 para la operación # 500122676.
 - b) Prorrogar el contrato por un plazo adicional. Tiempo durante el cual la renta deberá ser inferior a la pactada originalmente, a menos que el contrato incluya mantenimiento, suministro de partes, asistencia y otros servicios.
 - c) Recibir una parte inferior al valor residual que se menciona en el literal a), en una suma que nunca superará el 50% del valor que el Banco obtenga como precio de venta del bien a un tercero; o,
 - d) Recibir en arrendamiento mercantil un bien sustitutivo, siempre que exista en el mercado local o sea fácilmente obtenible.
-