

**PRODUCTOS ECUATORIANOS
ECUAMAIZ C. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2008

(Con el Informe del Auditor Independiente)



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios

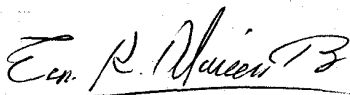
Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.

He auditado el estado de situación adjunto de **Productos Ecuatorianos ECUAMAIZ C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados 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.

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\$50.410; 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 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.



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

Abril 27, 2009



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

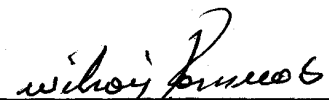
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2008

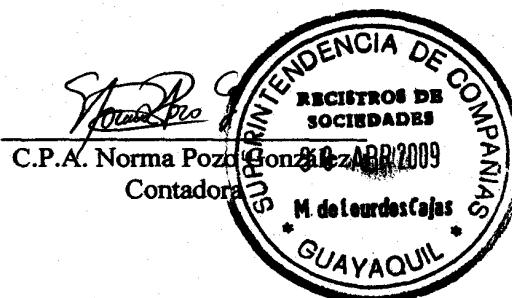
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$ 50.312
Cuentas por cobrar:		
Clientes	267.866	
Compañías relacionadas (nota 3)	65.875	
Préstamos a funcionarios y empleados	1.620	
Impuesto a la renta, pagado en exceso (nota 9)	6.628	
Otras	39.908	
Total cuentas por cobrar	381.897	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 10)	24.151	
Cuentas por cobrar, neto		357.746
Inventarios:		
Productos terminados	34.137	
Materia prima	21.390	
Materiales y suministros	132.672	
Otros inventarios	4.774	
Repuestos	12.826	
Total inventarios		205.799
Gastos pagados por anticipado		4.912
Total activo corriente		618.769
Propiedades, planta y equipos	2.123.247	
Menos depreciación acumulada	1.179.593	
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		943.654
Cuentas por cobrar - socios (nota 3)		25.208
Otros activos (nota 5)		77.402
		US\$ 1.665.033

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal



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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2008

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimiento corriente de deuda
a largo plazo (nota 9)

104.681

Cuentas por pagar:

Proveedores	246.712
Compañías relacionadas y socios (nota 3)	172
Anticipos de clientes	349
Impuestos por pagar	35.558
Otras	97.746

Total cuentas por pagar

380.537

Gastos acumulados por pagar (nota 6)

31.234

Total pasivo corriente

516.452

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 9)	156.385
Provisión para jubilación patronal (nota 8)	89.690

Total deuda a largo plazo

246.075

Total pasivos

762.527

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 11)

9.257

Reserva de capital (nota 12)

499.164

Déficit acumulado (nota 13)

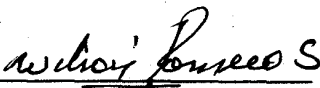
-105.511

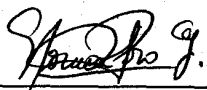
Total patrimonio

902.506

US\$ 1.665.033

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Sr. Wilson Romero Sánchez
Representante Legal


C.P.A. Norma Pozo González
Contadora

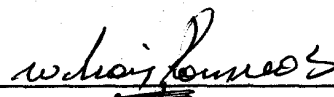
PRODUCTOS ECUATORIANOS ECUAMAIZ C. LTDA.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008

Ventas (nota 3)		US\$ 3.023.985
Costo de ventas		<u>2.441.403</u>
Utilidad bruta		582.582
Gastos operacionales:		
Gastos de ventas	286.786	
Gastos de administración	<u>253.529</u>	
Total gastos de operación		<u>540.315</u>
Utilidad operacional		42.267
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-34.256	
Intereses ganados	236	
Utilidad en venta de activo fijo	30.315	
Otros, neto	<u>10.121</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>6.416</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		48.683
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 6)		<u>7.302</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		41.381
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>14.802</u>
Utilidad neta		<u><u>US\$ 26.579</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 2008

		Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	10.000	489.596	6.226	499.164	-129.059	875.927
Transferencia		0	0	3.031	0	-3.031	0
Utilidad neta		0	0	0	0	26.579	26.579
Saldo al final del año	US\$	10.000	489.596	9.257	499.164	-105.511	902.506


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 2008

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	3.003.000	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.754.799	
Impuesto a la renta pagado	-29.087	
Gastos financieros	-34.256	
Otros, neto	10.357	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		195.215

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-171.348	
Otros activos, neto	1.000	
Venta de vehículos	45.340	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-125.008

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Cancelación de préstamo a socio	-25.000	
Entregado a socio y relacionada	-9.994	
Disminución en préstamos bancarios	-37.296	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-72.290

Disminución neto en efectivo -2.083

Efectivo al inicio del período 52.395

Efectivo al final del período US\$ 50.312

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\$ 26.579

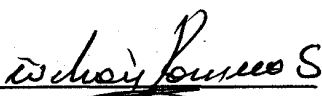
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto
provisto por las actividades de operación:

Depreciación	110.196	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	11.320	
Provisión para jubilación patronal	10.099	
Utilidad en venta de activo fijo	-30.315	
Ajuste de otros activos	790	
Total partidas conciliatorias		102.090

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	43.434	
Disminución en inventarios	3.739	
Disminución en gastos pagados por anticipado	3.010	
Aumento en cuentas por pagar	44.107	
Disminución en gastos acumulados por pagar	-15.183	
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-7.657	
Disminución en provisión para jubilación patronal	-4.904	
Total cambios en activos y pasivos		66.546

Efectivo neto provisto por las actividades de operación US\$ 195.215Las 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 2008

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.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° 06.Q.ICI 004 del 21 de agosto del 2006, considerando que es fundamental para el desarrollo empresarial del país, actualizar las normas de contabilidad, a fin de que éstas armonicen con principios, políticas, procedimientos y normas universales para el adecuado registro de transacciones, la correcta preparación y presentación de estados financieros y una veraz interpretación de la información contable; ha dispuesto la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Resolución 08.G.DSC.010 estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, así:

- 1° A partir del 1 de enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- 2° A partir del 1 de enero del 2011, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de diciembre del

2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones; que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

3° A partir del 1 de enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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	33%
- Vehículos	20%
- Vehículos usados	25%

e) Otros activos

Incluye inversiones permanentes en acciones realizadas en sociedades de capital, están registradas al costo de adquisición convertido a US dólares; e inmueble recibido parcialmente en dación de pago.

f) 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. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante estudio actuarial.

g) 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.

h) 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 2008 por este concepto asciende a US\$65.875.

Las transacciones que afectaron a resultados se descomponen así:

	<u>US\$</u>
Ventas	US\$ 552.450
Gasto de intereses	1.414

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 2008, estos saldos no generan intereses ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2008 el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

		Saldo al 31-12-07	Adiciones	Ventas	Saldo al 31-12-08	%
Costo:						
Terrenos	US\$	95.000	52.774	0	147.774	
Edificios		398.386	0	0	398.386	5
Instalaciones		154.861	50.134	0	204.995	10
Maquinarias y equipos		995.765	31.314	0	1.027.079	10
Muebles y enseres		56.112	900	0	57.012	10
Equipos de computación		39.320	0	0	39.320	33
Vehículos		161.728	36.226	-50.481	147.473	25 y 20
Implementos		757	0	0	757	
Maquinarias y equipos en montaje		100.451	0	0	100.451	
Total costo		<u>2.002.380</u>	<u>171.348</u>	<u>-50.481</u>	<u>2.123.247</u>	
Depreciación acumulada		<u>1.107.479</u>	<u>107.570</u>	<u>-35.456</u>	<u>1.179.593</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$	<u>894.901</u>			<u>943.654</u>	

El cargo durante el período por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$107.570.

Las instalaciones de la planta, maquinarias y vehículos han sido entregadas en garantía de los préstamos contratados (nota 7).

5.- Otros activos

Un resumen del movimiento de otros activos por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

		Saldo al 31-12-07	Adiciones	Cobros	Consumo	Saldo al 31-12-08
<u>Inmuebles:</u>						
<u>Costo</u>						
Terreno	US\$	32.896	0	0	0	32.896
Edificio		52.518	0	0	0	52.518
		<u>85.414</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>85.414</u>
Depreciación acumulada		<u>6.565</u>	<u>2.626</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.191</u>
Sub-total		<u>78.849</u>				<u>76.223</u>
<u>Otros:</u>						
Depósitos en garantía		970	0	0	-790	180
Inversiones permanentes		1.999	0	-1.000	0	999
Sub-total		<u>2.969</u>	<u>0</u>	<u>-1.000</u>	<u>-790</u>	<u>1.179</u>
Total	US\$	<u>81.818</u>				<u>77.402</u>

El inmueble se encuentra hipotecado al Banco del Pacífico (nota 7).

6.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	Saldo al 31-12-07	Provisión	Pagos	Ajustes y/o Reclasif.	Saldo al 31-12-08
Beneficios sociales	US\$ 21.181	46.814	-49.834	-80	18.081
Participación de trabajadores	18.337	7.302	-18.337	0	7.302
Intereses por pagar	6.488	12.575	-17.277	28	1.814
Otros	411	162.813	-159.259	72	4.037
US\$	<u>46.417</u>	<u>229.504</u>	<u>-244.707</u>	<u>20</u>	<u>31.234</u>

7.- Préstamos bancarios a largo plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y otros a largo plazo, al 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

	US\$
<u>Instituciones:</u>	
<u>Banco Amazonas (CFN)</u>	
Interés reajutable con vencimientos mensuales a partir del 2006 hasta julio del 2011	68.717
Interés reajutable con vencimientos mensuales hasta enero del 2011	29.167
Interés reajutable con vencimientos mensuales hasta mayo del 2012	65.893
Interés reajutable con vencimientos mensuales hasta marzo del 2011	74.654
<u>Pacífico (nota 5)</u>	
Interés reajutable con vencimientos mensuales hasta mayo del 2010	22.635
	<u>261.066</u>
Menos: Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	104.681
Préstamos bancarios a largo plazo	<u><u>156.385</u></u>

Un detalle de los vencimientos por año es:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2009	104.681
2010	103.208
2011	45.141
2012	8.036

La Compañía ha otorgado hipoteca abierta sobre instalaciones de la Fábrica como garantía de los préstamos contratados.

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones y reservas, al 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u>		<u>Bajas y/o</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>31-12-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-12-08</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	14.880	11.320	-2.049	24.151
Jubilación patronal y desahucio		84.495	10.099	-4.904	89.690

9.- Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1997 a 2004, ha prescrito.

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto del 25% por impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	US\$
Utilidad gravable antes de impuesto a la renta	41.381
Menos:	
Ingresos exentos	4.201
Otras deducciones	3.644
Más:	
Gastos no deducibles	21.528
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	10
15% Participación a trabajadores (Rentas exentas)	4.134
Base para impuesto a la renta	59.208
Impuesto a la renta causado	14.802

El movimiento de impuestos por pagar por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	-7.657
Impuesto pagado	7.657
Retenciones del año	15.440
Anticipo	5.990
Impuesto a la renta causado	-14.802
Impuesto a la renta, pagado en exceso	6.628

10.- 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. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante estudio actuarial.

11.- 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.

12.- 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.

13.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros presentan un déficit acumulado de US\$105.511 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.

14.- Propiedad intelectual

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

15.- Arrendamiento mercantil

Al 31 de diciembre del 2008, 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.# 500122676 Mazda MPV V6 3.0L,	
con vencimientos mensuales hasta	
julio del 2010	14.333

Durante el período 2008, el cargo a resultados por los cánones de arrendamiento ascendieron a US\$13.480.

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\$7.918.
 - 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.
-