

Guayaquil, 7 de mayo de 2007

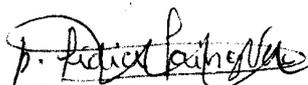
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• SUPAN S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	3389-1959

Muy atentamente,
PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



PKF

Audítores &
Asesores Financieros

SUPAN S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
SUPAN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el punto 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

3 de abril del 2007
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

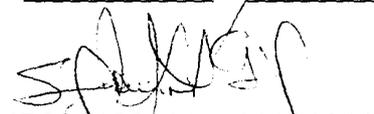
SUPAN S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Caja y bancos (Nota C)	5,945.00	55,764.15
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,485,691.44	611,431.15
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	336,752.28	92,801.91
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,828,388.72	759,997.21
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	6,372,750.19	3,441,702.20
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,381,657.79	1,381,057.79
TOTAL DEL ACTIVO	9,582,796.70	5,582,757.20
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones por pagar (Nota H)	1,719,055.50	
Cuentas por pagar (Nota I)	1,657,253.78	1,438,733.25
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	160,496.65	296,364.04
Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota K)	136,417.59	
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	3,673,223.52	1,735,097.29
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	2,315,361.62	317,369.87
PROVISIONES LABORALES (Nota L)	9,196.85	10,386.85
OTROS PASIVOS (Nota M)		20,445.20
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	1,250,000.00	1,250,000.00
Aportes para aumento de capital	6,002.71	6,002.71
Reserva legal	20,534.59	20,534.59
Reserva de capital	1,811,640.90	1,811,640.90
Reserva facultativa	127.42	127.42
Resultados acumulados	496,709.09	411,152.37
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,585,014.71	3,499,457.99
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	9,582,796.70	5,582,757.20



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS DE OPERACION:		
Alquiler de marcas (Nota Q)	747,434.23	374,508.79
Arriendo de edificios, instalaciones y servicios administrativos (Nota Q)	532,006.61	748,601.15
Utilidad en venta de propiedades	21,442.54	41,027.76
Otros	1,872.64	183.34
	<u>1,302,756.02</u>	<u>1,164,321.04</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administrativos	1,041,884.23	786,957.16
Financieros, neto	123,490.33	38,729.68
Otros		188.13
	<u>1,165,374.56</u>	<u>825,874.97</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	137,381.46	338,446.07
PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES (Nota O)	20,784.79	51,030.62
	116,596.67	287,415.45
IMPUESTO A LA RENTA (Nota P)	31,039.95	63,574.97
UTILIDAD NETA	<u>85,556.72</u>	<u>223,840.48</u>


 Sr. José Vicente Hernández
 Representante Legal


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	1,250,000.00	6,002.71	20,534.59	127.42	1,811,640.90	362,311.89
Distribución de dividendos						(175,000.00)
Utilidad del ejercicio						223,840.48
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,250,000.00	6,002.71	20,534.59	127.42	1,811,640.90	411,152.37
Utilidad del ejercicio						85,556.72
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>1,250,000.00</u>	<u>6,002.71</u>	<u>20,534.59</u>	<u>127.42</u>	<u>1,811,640.90</u>	<u>496,709.09</u>



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Rg. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

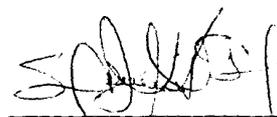
SUPAN S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	1,258,071.89	1,104,466.66
Efectivo pagado a proveedores	(1,836,050.21)	(353,450.60)
Otros ingresos	1,872.64	183.34
Otros egresos	(21,510.21)	(22,335.23)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(597,615.89)	728,864.17
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos	(3,405,668.10)	(1,162,416.23)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,405,668.10)	(1,162,416.23)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento recibido de relacionadas	100,000.00	654,832.80
Financiamiento bancario recibido, neto	3,853,464.84	
Pago de obligaciones a largo plazo		(9,740.01)
Pago de dividendos		(175,000.00)
Efectivo neto recibido de las actividades de financiamiento	3,953,464.84	470,092.79
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(49,819.15)	36,540.73
Saldo del efectivo al inicio del año	55,764.15	19,223.42
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	5,945.00	55,764.15



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	85,556.72	223.840.48
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Ajustes de activo fijo, neto	3,940.24	62,452.27
Depreciación	470,679.87	397,644.44
Provisión de intereses por préstamos	51,280.84	
Utilidad en venta de propiedades	(20,445.20)	(41,027.76)
	<u>591,012.47</u>	<u>642,909.43</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(974,860.29)	59,702.85
Pagos anticipados	(243,950.37)	(38,455.97)
Gastos acumulados por pagar	(187,148.23)	95,196.50
Cuentas por pagar	218,520.53	(29,148.64)
Otros Pasivos	(1,190.00)	(1,340.00)
	<u>(1,188,628.36)</u>	<u>85,954.74</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(597,615.89)</u>	<u>728,864.17</u>



Sr. José Vicente Hernández
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

SUPAN S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en USDólares)

A. SUPAN S.A.:

Fue constituida en 1959 en Guayaquil, Ecuador. Actualmente su actividad principal es el cobro de regalías por el uso de marcas y el alquiler de bienes inmuebles a una compañía relacionada dedicada a la producción y venta de productos de panificación. A partir de enero del 2001, la Compañía inició la prestación de servicios de asesoría a compañías dedicadas al desarrollo de proyectos de la producción y comercialización de productos de panificación.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones en acciones están registradas a su valor de adquisición. No se realizan ajustes a valor patrimonial proporcional anualmente se presentan estados financieros consolidados.

Los activos fijos están contabilizados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos electrónicos	3 – 5
Vehículos	5
Latas y moldes	5

Alquiler y uso de marcas se establecen al término de cada año por el monto que determina conveniente para cada año la Administración y se sustentan en el contrato celebrado con su relacionada Tiosa (Ver Nota Q).

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

SUPAN S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA Y BANCOS:

El saldo de esta cuenta incluye sobregiros por US\$13,541.33 y US\$1,322.91 en los bancos Bolivariano y Produbanco, respectivamente.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Compañías relacionadas (Ver Nota R)	368,928.71	347,559.76
Reclamos SRI (1)	107,344.70	107,344.70
Otras (2)	1,009,418.03	156,526.69
	<u>1,485,691.44</u>	<u>611,431.15</u>

(1) Corresponde US\$82,859.43 de impuesto al valor agregado y US\$24,485.27 de retenciones en la fuente pagados en años anteriores y en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

(2) Incluye principalmente US\$989,396.20 entregados como anticipo a proveedores del exterior, por la importación de maquinaria para la ampliación de la planta.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Anticipos de impuesto a la renta	6,180.57	3,763.61
Retenciones en la fuente	23,799.79	29,370.53
IVA	306,772.32	59,667.77
	<u>336,752.28</u>	<u>92,801.91</u>

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-06	Compras y/o adiciones	Ajustes y/o transferencias	Saldo al 31-12-06
Costo:				
Terrenos	147,640.21	23,329.18		170,969.38
Construcciones en curso	356,227.91	1,892,377.62	527,932.77	2,776,538.30
Edificios	1,212,913.66		338,572.37	1,551,486.03
Muebles y enseres	254,716.58	157,703.39	(113,674.29)	298,745.69
Maquinarias y equipos	2,668,722.86	344,678.00	2,635.80	3,016,036.68
Otros activos (latas y moldes)	26,788.08			26,788.08
Instalaciones	1,298,833.06	817,988.20	(764,634.59)	1,352,186.67
Equipos electrónicos	175,894.10	3,327.83		179,221.99
Activos Intangibles (Software)	19,554.29			19,554.29
Vehiculos	47,228.89			47,228.89
Activo Fijo en Tránsito	9,022.01	166,263.88		175,285.89
	<u>6,217,541.65</u>	<u>3,405,668.10</u>	<u>(9,167.94)</u>	<u>9,641,041.89</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2,775,839.44)</u>	<u>(470,679.87)</u>	<u>5,227.61</u>	<u>(3,241,291.70)</u>
	<u>3,441,702.21</u>	<u>2,934,988.23</u>	<u>(3,940.33)</u>	<u>6,372,750.19</u>

SUPAN S.A.**G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a:

	<u>% de Propiedad</u>	<u>Valor en libros</u>
<i>Inversiones permanentes:</i>		
Tiosa S.A.	100	1,119,235.69
Puntos calientes S.A. Puncalsa	100	224,055.00
Convismart	100	800.00
Electroquif	No disponible	22,353.98
Grilé	100	800.00
		<u>1,367,244.67</u>
Patentes y Marcas	(1)	<u>14,413.12</u>
		<u>1,381,657.79</u>

(1) Corresponde al valor en libros de las patentes y marcas

H. OBLIGACIONES POR PAGAR:

Corresponde a la obligación a corto plazo (120 días) contratada con el Banco Internacional, a una tasa del 9% anual, con pago de intereses mensualmente y capital al vencimiento.

I. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	223,366.82	122,432.41
Compañías relacionadas (Ver Nota R)	1,411,159.13	1,307,850.84
Otras	22,727.83	8,450.00
	<u>1,657,253.78</u>	<u>1,438,733.25</u>

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses por pagar	(1)	51,280.84	55,412.59
Beneficios sociales	(2)	21,449.66	125,037.78
Impuestos		87,766.15	115,913.67
		<u>160,496.65</u>	<u>296,364.04</u>

(1) Incluye principalmente a US\$42,632.01 por pagar al Banco Internacional por intereses generados por préstamo. (Ver Nota H)

(2) Incluye principalmente US\$20,784.79 de la participación de los trabajadores en la utilidad. (Ver Nota O).

SUPAN S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos de accionistas que devengan intereses del 10.46% anual y no tienen fecha de vencimiento establecida, pero existe el compromiso de no requerir un pago inmediato.	317,369.87	317,369.87
Préstamo otorgado por Produbanco a cinco años plazo, a la tasa de interés del 8.25% anual y pagos mensuales (1)	1,134,409.34	
Préstamo otorgado por el Banco Bolivariano el 15 de diciembre del 2006 a 360 días plazo, a una tasa del 8% anual	1,000,000.00	
	<u>2,451,779.21</u>	<u>317,369.87</u>
Menos: Vencimientos corrientes	136,417.59	
	<u>2,315,361.62</u>	<u>317,369.87</u>

(1) Los vencimientos futuros serán:

	<u>US\$</u>
2007	136,417.50
2008	249,497.94
2009	249,497.94
2010	249,497.94
2011	249,497.94
	<u>1,134,409.34</u>

L. PROVISIONES LABORALES:

Corresponde a las provisiones para jubilación patronal, despedido y desahucio, constituidas en base a un estudio actuarial.

M. OTROS PASIVOS:

Para el 2005, corresponde al saldo de la utilidad diferida originada en la venta de inmueble, mediante la celebración de un contrato de arrendamiento mercantil, la cual es reconocida como ingresos de acuerdo con los vencimientos establecidos en el contrato. Durante el año 2006 se reconocieron ingresos por US\$20,445.20, con lo cual se canceló totalmente este ingreso diferido.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,250,000 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Durante el 2005 y 2004 la compañía no incrementó esta reserva.

SUPAN S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas. Durante el año 2005, la administración de la Compañía capitalizó US\$1,212,426.60 del saldo de esta cuenta.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

P. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad contable	137,381.46	338,446.07
Más: Gastos no deducibles	25,639.41	1,758.03
	163,020.87	340,204.10
Menos: 15% participación de los trabajadores	20,784.79	51,030.62
Ingresos exentos (Ingresos diferidos por venta de inmuebles)	21,266.18	41,027.76
Más: 15% participación de los trabajadores Proveniente de ingresos exentos	3,189.93	6,154.16
Base imponible	124,159.83	254,299.89
25% impuesto a la renta	31,039.95	63,574.97

SUPAN S.A.**Q. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:**

En el año 1998, la Compañía suscribió con Tiosa S.A. contrato de uso de marcas y administración de bienes, por un período de cinco años; mediante el cual Supan S.A. pone a disposición de Tiosa S.A. las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales para la operación del negocio de panificación en sus fases de producción y comercialización. En el año 1999 se firmó un adendum mediante el cual se renovó el plazo de duración del contrato en forma indefinida.

R. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares con terceros e incluyen los siguientes saldos:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Puncalsa	10,493.34	
Megatrade Financial Corp (1)	228,512.12	
Tiosa		1,410,359.13
Accionistas	128,393.55	
Grille	1,529.70	
Convismart		800.00
	<u>368,928.71</u>	<u>1,411,159.13</u>

(1) Originados en la facturación del servicio de asesoría por la elaboración de estudio de factibilidad de Megatrade.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.