



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

42981

Julio 10 del 2008

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Exp.: 42981

De nuestras consideraciones:

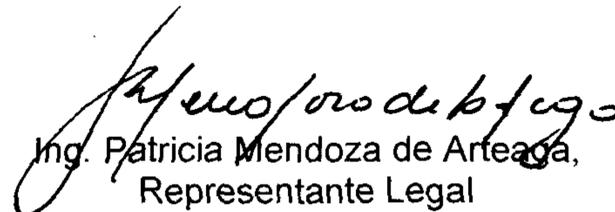
Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de Representaciones y Ventas REYVENTAS S.A. al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.



Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal

cc.: Representaciones y Ventas REYVENTAS S. A.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

### Informe de los Auditores Independientes

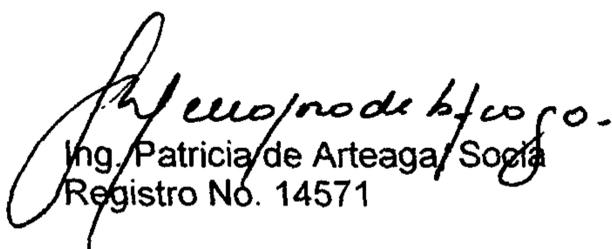
A la Junta de Directorio y Accionistas  
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Mayo 16 del 2008

  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571



SC - RNAE 069

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

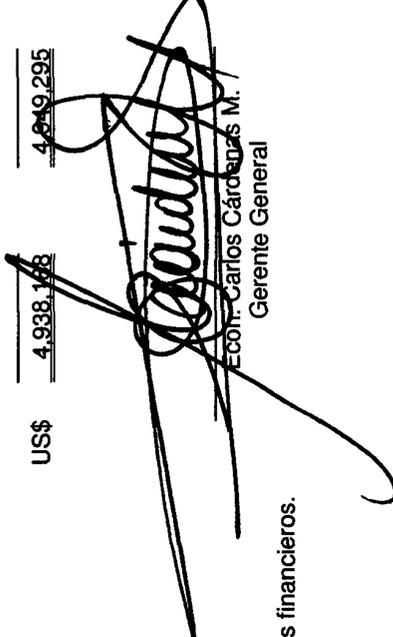
(Guayaquil - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Activos</b>			<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Activos corrientes:			Pasivos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	457,678	312,622	Documentos y cuentas por pagar proveedores	1,539,627	1,444,552
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$138,426 (US\$137,627 en 2006) (nota 2)		2,963,621	Cuentas por pagar a casa matriz y compañías relacionadas (nota 3)	965,886	1,746,385
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)	3,586		Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 6)	<u>287,787</u>	<u>209,583</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	387,351	365,246	Total pasivos corrientes	2,793,300	3,400,520
Inventarios:			Cuentas por pagar a casa matriz a largo plazo (nota 3)	381,662	381,662
Productos terminados	725,752	622,675	Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 7)	<u>137,829</u>	<u>116,224</u>
Materiales y suministros	37,201	37,550	Total pasivos	3,312,791	3,898,406
En tránsito	<u>350,608</u>	<u>348,327</u>			
Total inventarios	1,113,561	1,008,552	Patrimonio de los accionistas:		
Gastos pagados por anticipado	31,085	23,614	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas 1,228,545 (882,115 en 2006)	1,228,545	882,115
Total activos corrientes	<u>4,583,708</u>	<u>4,673,655</u>	Capital adicional (nota 8)	152	152
Propiedad y equipos (nota 5)	606,741	448,906	Reserva legal (nota 8)	61,569	23,077
Menos depreciación acumulada	<u>256,691</u>	<u>177,696</u>	Utilidades disponibles (nota 8)	<u>335,131</u>	<u>145,545</u>
Propiedad y equipos, neto	350,050	271,210	Total patrimonio de los accionistas	1,625,397	1,050,889
Otros activos	4,430	4,430	Contingencias (nota 9)		
				<u>4,938,188</u>	<u>4,949,295</u>
	US\$	US\$		US\$	US\$

  
 Ector Carlos Cárdenas M.  
 Gerente General

  
 Sr. Juan Carlos Rivera  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

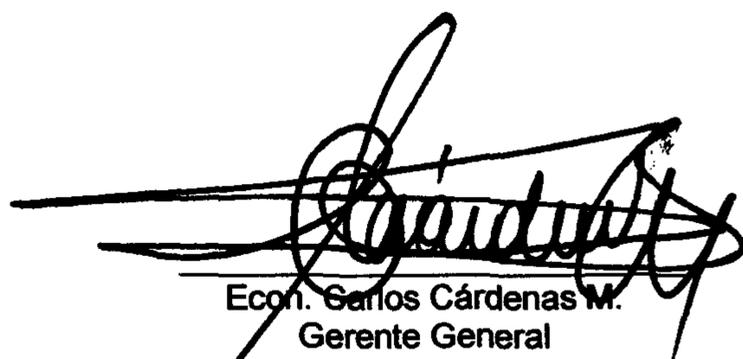
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	21,599,199	17,490,512
Costo de las ventas (nota 3)		<u>18,510,546</u>	<u>15,025,018</u>
Utilidad bruta		3,088,653	2,465,494
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 3)		<u>2,332,712</u> 755,941	<u>2,005,936</u> 459,558
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		4,075	10,443
Intereses pagados		-	(19)
Otros, neto		<u>79,790</u>	<u>32,810</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>83,865</u>	<u>43,234</u>
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		839,806	502,792
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)		<u>131,174</u>	<u>63,109</u>
Utilidades antes de impuesto a la renta		708,632	439,683
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>134,124</u>	<u>54,761</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>574,508</u></u>	<u><u>384,922</u></u>

  
Econ. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

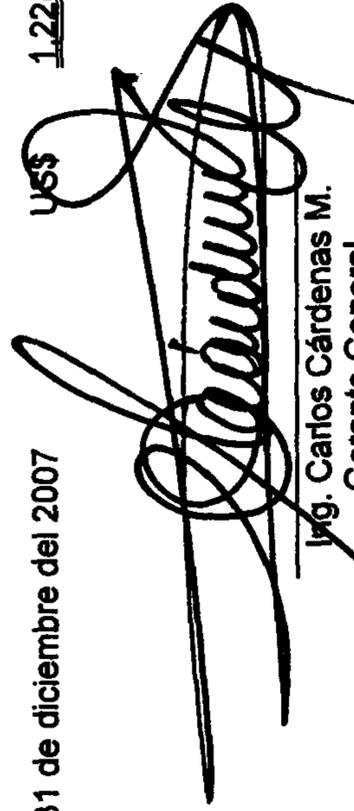
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

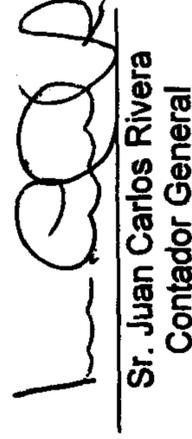
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Capital acciones	Capital adicional	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005		674,422	152	-	(8,607)	665,967
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2006:		-	-	23,077	(23,077)	-
Apropiación para reserva legal		207,693	-	-	(207,693)	-
Aumento del capital acciones		-	-	-	384,922	384,922
Utilidad neta		-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		882,115	152	23,077	145,545	1,050,889
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007:		-	-	38,492	(38,492)	-
Apropiación para reserva legal		346,430	-	-	(346,430)	-
Aumento del capital acciones		-	-	-	574,508	574,508
Utilidad neta		-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	1,228,545	152	61,569	335,131	1,625,397

  
Ing. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

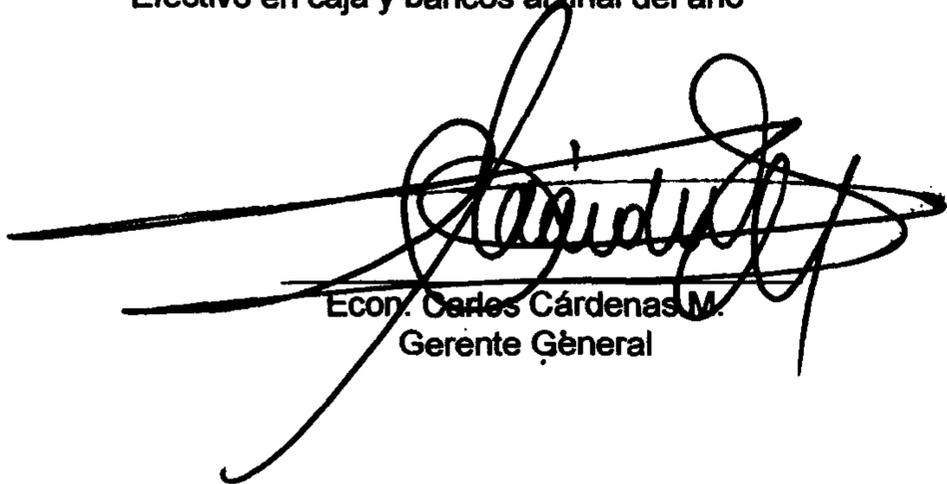
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	22,001,632	17,286,256
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(21,566,316)	(17,181,437)
Intereses recibidos		4,075	10,443
Intereses pagados		-	(19)
Impuesto a la renta pagado		(187,517)	(133,616)
Efectivo misceláneo recibido		<u>43,429</u>	<u>36,094</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>295,303</u>	<u>17,721</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad y equipos		(160,961)	(126,896)
Venta de propiedad y equipos		10,714	29,464
Disminución en inversiones temporales		<u>-</u>	<u>3,399</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(150,247)</u>	<u>(94,033)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		145,056	(76,312)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>312,622</u>	<u>388,934</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u><u>457,678</u></u>	<u><u>312,622</u></u>

  
Ecor. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS, una subsidiaria poseída en el 99.99% por Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil – Ecuador en el año 1985 y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización, en el mercado nacional de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo elaborada por la casa matriz, aceites, avena, sal y otros.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad, aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política, ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base 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 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.

(d) Estimación para Cuentas y Documentos de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas y documentos de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos están registrados al costo de adquisición (en una base que se aproxima al costo histórico medido en US\$ dólares para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficinas	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido 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.

(i) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan 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 y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Estimación para Cuentas y Documentos de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas y documentos de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	137,627	138,792
Castigos		(37,793)	(26,653)
Provisión cargada a resultados		<u>38,592</u>	<u>25,488</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>138,426</u>	<u>137,627</u>

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y subsidiarias de la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compra de productos terminados	US\$	9,991,555	9,766,585
Venta activos fijos		-	16,071
Venta de productos terminados		58,981	94,934
Ingresos por reembolso de gastos de personal		7,627	6,989
Pagos por reembolso de gastos, servicios de teléfono y otros		<u>48,612</u>	<u>24,546</u>

La Compañía adquiere harina de trigo y subproductos a la casa matriz para su comercialización en el mercado nacional. Hasta marzo del 2007 tales compras se realizaban a una subsidiaria de la casa matriz.

La Compañía vende avena a Molinos del Ecuador C. A. y en el 2006 vendió a dicha compañía dos vehículos.

La Compañía recibe financiamiento sin cargo alguno por concepto de intereses de su casa matriz. El saldo de la cuenta por pagar a largo plazo a casa matriz por US\$381,662 corresponde a saldo de financiamiento recibido en años anteriores.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y casa matriz que se muestran en el balance general resultan de las transacciones antes indicadas.

Las oficinas administrativas de la Compañía, funcionan sin cargo alguno, en las instalaciones de la casa matriz.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	US\$	367,200	313,807
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		12,644	2,682
Otras		<u>7,507</u>	<u>48,757</u>
	US\$	<u>387,351</u>	<u>365,246</u>

(5) Propiedad y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

		<u>2007</u>			
		<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
Costo:					
Edificios	US\$	76,713	-	-	76,713
Maquinarias y equipos		125,150	-	-	125,150
Muebles y enseres		19,430	-	-	19,430
Equipos de oficina		15,268	18,763	-	34,031
Equipos de computación		21,097	5,838	(3,126)	23,809
Vehículos		169,441	136,360	-	305,801
Instalaciones		<u>21,807</u>	-	-	<u>21,807</u>
		448,906	<u>160,961</u>	<u>(3,126)</u>	606,741
Depreciación acumulada		<u>177,696</u>	<u>82,121</u>	<u>(3,126)</u>	<u>256,691</u>
	US\$	<u>271,210</u>	<u>78,840</u>	<u>-</u>	<u>350,050</u>
		<u>2006</u>			
		<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>
Costo:					
Edificios	US\$	76,713	-	-	76,713
Maquinarias y equipos		125,150	-	-	125,150
Muebles y enseres		19,430	-	-	19,430
Equipos de oficina		15,268	-	-	15,268
Equipos de computación		35,847	2,396	(17,146)	21,097
Vehículos		85,347	124,500	(40,406)	169,441
Instalaciones		<u>21,807</u>	-	-	<u>21,807</u>
		379,562	<u>126,896</u>	<u>(57,552)</u>	448,906
Depreciación acumulada		<u>173,615</u>	<u>61,633</u>	<u>(57,552)</u>	<u>177,696</u>
	US\$	<u>205,947</u>	<u>65,263</u>	<u>-</u>	<u>271,210</u>

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otras cuentas por pagar	US\$	11,650	20,026
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		22,890	14,687
Impuesto al valor agregado por pagar		-	4,422
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aporte individual, patronal, préstamos quirografarios		18,345	13,569
Fondo de reserva		27,292	22,963
Décimo tercero y cuarto sueldos		17,771	15,024
Vacaciones		19,544	17,100
Comisiones por pagar		15,250	9,383
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)		131,174	63,109
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		<u>23,871</u>	<u>29,300</u>
	US\$	<u>287,787</u>	<u>209,583</u>

(7) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	US\$	62,280	16,257	78,537
Provisión con cargo a gastos		<u>25,897</u>	<u>11,790</u>	<u>37,687</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2006		88,177	28,047	116,224
Provisión con cargo a gastos		<u>14,477</u>	<u>7,128</u>	<u>21,605</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>102,654</u>	<u>35,175</u>	<u>137,829</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 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 de 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 y de US\$30 si solo tiene derecho a la

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)	US\$	53,499	48,494
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>49,155</u>	<u>39,683</u>
	US\$	<u>102,654</u>	<u>88,177</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron el 6.5% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de crecimiento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(8) Restricciones

Capital Adicional:

Incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva no está sujeta a distribución a los accionistas pero puede ser total o parcialmente capitalizada.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2007 asciende aproximadamente a US\$57,451.

(9) Participación de Empleados en las Utilidades e Impuesto a la Renta

La Compañía ha estimado en US\$131,174 (US\$63,109 en 2006) el 15% de participación en las utilidades que de acuerdo a las leyes laborales está obligada a distribuir entre sus empleados y en US\$134,124 (US\$54,761 en 2006) el gasto de impuesto a la renta en el año que terminó el 31 de diciembre del 2007.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2007 asumiendo reinvertir US\$517,057 (US\$346,430 en 2006) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionista en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es una conciliación entre el impuesto estimado y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 177,158	109,921
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	12,468	9,285
Amortización de pérdidas tributarias	(3,796)	(29,801)
Beneficio tributario por reinversión de US\$517,057 de la utilidad neta del 2007 (US\$346,430 en 2006)	<u>(51,706)</u>	<u>(34,644)</u>
	US\$ <u>134,124</u>	<u>54,761</u>

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 313,807	234,952
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	266,723	133,616
Impuesto a la renta del año	(134,124)	(54,761)
Devoluciones de impuesto a la renta	<u>(79,206)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>367,200</u>	<u>313,807</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

La Compañía ha presentado las correspondientes solicitudes de devolución de anticipos y retenciones de impuesto a la renta pagados en exceso al impuesto causado hasta el año 2006. El siguiente es el estado de dichos reclamos a la fecha de este informe:

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Años 2000 y 2001 por US\$10,705 y US\$31,204, respectivamente. Mediante resolución No. 917012008RREV000171 notificada el 8 de abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas atiende el reclamo formal presentado por la Compañía en agosto del 2003 y confirma la Resolución No.109012003RREC000385 del 17 de enero del 2003, negando la devolución de los valores reclamados. Sin perjuicio de lo anterior, en marzo del 2004 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil demanda contencioso tributaria de silencio administrativo y aceptación tácita y pago indebido en contra de la Directora General del Servicio de Rentas Internas, a fin de que se reconozca el haberse producido el silencio administrativo y por consiguiente la aceptación tácita en el reclamo de pago indebido originalmente propuesto y se le conceda la devolución de los valores reclamados. A la fecha de este informe el trámite ha sido concluido y se está en espera de que se expida la respectiva sentencia.

Año 2003 por US\$23,582. En abril del 2008 mediante Resolución No. 917012008RREV000173 el Servicio de Rentas Internas reconoce a la Compañía la devolución de US\$19,180 más los respectivos intereses. A la fecha de emisión de este informe notas de crédito por US\$25,033 han sido emitidas por el Servicio de Rentas Internas a favor de la Compañía.

Año 2005 por US\$91,522. En noviembre del 2007 la Compañía presentó la solicitud de devolución del impuesto a la renta pagado en exceso por el año 2005. En febrero del 2008 mediante providencia No.109012008PREC000427 el Servicio de Rentas Internas suspende el trámite y establece la práctica de un acto de determinación complementaria de la declaración de impuesto a la renta del año 2005, acto que fue comunicado en la misma fecha mediante orden de determinación complementaria No. RLS-RECODC2008-008; el 17 de marzo del 2008 la Dirección Regional del Litoral solicita a la Compañía información y documentación adicional, la misma que fue remitida por la Compañía el 28 de abril del 2008.

Año 2006 por US\$78,856. En diciembre del 2007 la Compañía presentó la respectiva solicitud de devolución y el 24 de marzo del 2008 mediante providencia No. 109012008PREC000822 el Servicio de Rentas Internas comunica la aceptación de la solicitud y apertura del término de prueba y solicita documentación adicional para continuar el trámite. A la fecha de este informe la Compañía ha remitido la información solicitada.

La administración de la Compañía estima que los reclamos y solicitudes antes indicados serán atendidos substancialmente a su favor; por consiguiente considera que cualquier diferencia, de haber alguna, que podría resultar de la resolución final de los mismos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2004 al 2006 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	US\$	574,508	384,922
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		82,121	61,633
Provisión para cuentas y documentos de cobro dudoso		38,592	25,488
Castigo de inventarios		40,370	40,994
Utilidad en venta de propiedad y equipos		(10,714)	(29,464)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar clientes		334,582	(223,553)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(3,586)	18,880
Otras cuentas por cobrar		(22,105)	(91,543)
Inventarios		(145,379)	(176,168)
Gastos pagados por anticipado		(7,471)	8,920
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		95,075	631,304
Cuentas por pagar a casa matriz y compañías relacionadas		(780,499)	(669,311)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		78,204	(2,068)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>21,605</u>	<u>37,687</u>
Total de ajustes		<u>(279,205)</u>	<u>(367,201)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>295,303</u>	<u>17,721</u>

(11) Eventos Subsecuentes

El 31 de marzo del 2008 Molinos del Ecuador S. A. transfirió la totalidad de las acciones que poseía en Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS a Molitor S. A., una compañía relacionada incorporada en Ecuador.