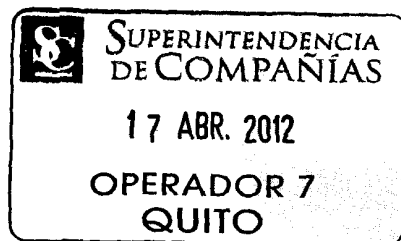


CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres distorsiones significativas, debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aspectos de énfasis

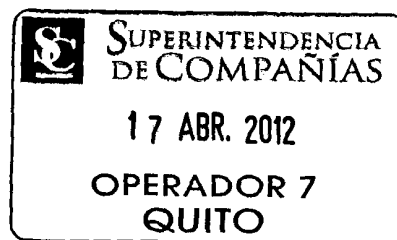
5. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.



RNAE No. 358
29 de Febrero del 2012
Quito – Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		1,215,007	2,718,618
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	15,188,908	13,964,812
Inventarios	(Nota 4)	3,185,592	4,487,377
Gastos pagados por anticipado		102,787	81,661
		-----	-----
Total del activo corriente		19,692,294	21,252,468
 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO	 (Nota 5)	 1,490,385	 134,531
		-----	-----
		21,182,679	21,386,999
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO

CORRIENTE:			
Obligaciones con instituciones financieras	(Nota 6)	5,100,000	3,900,000
Intereses por pagar		109,581	89,393
Cuentas por pagar	(Nota 7)	9,413,321	9,883,111
Impuesto a la renta	(Nota 8)	514,648	1,421,934
Pasivos acumulados	(Nota 9)	296,412	1,152,273
		-----	-----
Total del pasivo corriente		15,433,962	16,446,711
 RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	 (Nota 10)	 41,667	 41,667
		-----	-----
Total del pasivo		15,475,629	16,488,378
 PATRIMONIO:			
Capital social	(Nota 12)	1,510,000	10,000
Reservas legal	(Nota 13)	483,480	3,375
Reserva de capital		92	92
Resultados acumulados	(Nota 14)	3,713,478	4,885,154
		-----	-----
		5,707,050	4,898,621
		-----	-----
		21,182,679	21,386,999
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	87,899,765	80,809,478
COSTO DE VENTAS	74,396,583	62,647,818
	-----	-----
Utilidad bruta	13,503,182	18,161,660
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración y generales	11,424,648	10,545,797
Financieros, neto	404,501	236,473
	-----	-----
	11,829,149	10,782,270
	-----	-----
Utilidad en operación	1,674,033	7,379,390
OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto	(96,936)	(46,811)
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,577,097	7,332,579
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 9) 254,020	1,109,601
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 8) 514,648	1,421,934
	-----	-----
Utilidad neta	808,429	4,801,044
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	10,000	3,375	92	84,110	97,577
MÁS (MENOS):					
Utilidad neta	-	-	-	4,801,044	4,801,044
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	10,000	3,375	92	4,885,154	4,898,621
MÁS (MENOS):					
Aumento de capital	1,500,000	-	-	(1,500,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	480,105	-	(480,105)	-
Utilidad neta	-	-	-	808,429	808,429
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	1,510,000	483,480	92	3,713,478	5,707,050

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	86,797,826	68,090,623
Efectivo pagado a funcionarios, proveedores, compañías relacionadas y otros	(85,613,262)	(68,810,659)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(1,938,405)	(56,893)
Gastos financieros, neto	(384,313)	(147,080)
Otros (gastos) ingresos, neto	(87,923)	(39,987)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(1,226,077)	(963,996)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	(1,390,019)	(122,818)
Efectivo pagado por préstamos a compañías y partes relacionadas	(212,000)	(272,318)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,602,019)	(395,136)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones con instituciones financieras	1,200,000	3,900,000
Efectivo recibido por préstamos de compañías y partes relacionadas	124,485	129,509
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,324,485	4,029,509
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto del efectivo en caja y bancos	(1,503,611)	2,670,377
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	2,718,618	48,241
	-----	-----
Saldo al fin del año	1,215,007	2,718,618
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA	808,429	4,801,044
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para participación trabajadores	254,020	1,109,601
Provisión para impuesto a la renta	514,648	1,421,934
Depreciación de mobiliario y equipo	34,165	4,325
Provisión para cuentas incobrables	8,020	127,372
Provisión de intereses por pagar	109,581	89,393
Provisión para jubilación patronal	-	27,588
Baja de inventarios	9,013	6,824
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,613,246)	(13,676,523)
Disminución en inventarios	1,292,772	3,878,198
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(21,126)	(81,661)
(Disminución) Aumento en intereses por pagar, cuentas por pagar, impuesto a la renta y participación trabajadores	(2,622,353)	1,327,909
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(1,226,077)	(963,996)
	=====	=====

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2011:

- ✓ La Compañía apropió reserva legal del período 2010 por US\$480,105. El resultado de esta operación fue disminuir resultados acumulados y aumentar la reserva legal en el mencionado valor.
- ✓ En diciembre del 2011, la Compañía registró la reinversión de la utilidad neta del 2010 por US\$1,500,000. Resultado de este registro se incrementó el capital social y disminuyeron los resultados acumulados en el referido importe.

2010:

- ✓ La Compañía dio de baja el crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado (IVA) de años anteriores por US\$80,018, con debito al costo de ventas por el referido importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

HARINAS COMPUESTAS S.A. HARICOMSA, fue constituida en Quito, Ecuador el 4 de enero del 1994. Su objeto social es la transformación industrial de granos y cereales, con el objeto de producir harinas, desechos y subproductos, la compra – venta, importación, exportación, permuta, arriendo, manejo, comercio, almacenamiento y distribución de toda clase de bienes muebles, insumos, productos alimenticios, equipos, mercancías, materias y otros bienes, así como otras actividades comerciales determinadas en su constitución.

Con fecha 27 de octubre del 2000, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital suscrito por US\$9,800, mediante la capitalización de reservas por revalorización de patrimonio, reserva facultativa y reserva legal, con lo que el capital social de la Compañía a esa fecha quedó establecido en US\$10,000.

Con fecha 30 de diciembre del 2009, se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación a CORPORACIÓN SUPERIOR S.A. CORSUPERIOR S.A., adicionalmente se amplió y modificó el objeto social de la Compañía con el fin de que emprenda en nuevas actividades empresariales.

A partir de enero del 2010, la Compañía asumió en forma directa las operaciones de comercialización de los productos del Grupo a nivel nacional. Anteriormente, sus actividades se concentraron en operaciones de servicios de maquila de productos que comercializan sus compañías relacionadas.

Con fecha 20 de diciembre del 2011, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital a través de reinversión de utilidades correspondientes al ejercicio económico del 2010 por US\$1,500,000, con lo que el capital social de la Compañía a esa fecha quedó establecido en US\$1,510,000.

Durante los años 2011 y 2010, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 5.4% y 3.4%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas contables significativas que sigue la Compañía, éstas están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). A partir del 2012 se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC's, las NIC's proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima, productos en proceso y otros de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de ventas para materias primas (trigo) y productos terminados incluye la asignación de los gastos reales incurridos para la producción generada, esta asignación se la realiza en base a estimaciones estándares, mientras que para insumos y otros el costo de ventas se determina por el método promedio.

c. Maquinaria, mobiliario y equipo

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada, la Gerencia considera que el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos y entregados.

e. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

f. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2011 y 2010 han sido reclasificadas.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000.000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Estos parámetros se considerarán con base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2010. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicarán NIIF para las PYMES y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

De acuerdo con estas resoluciones, la Compañía se encuentra en el tercer grupo y debe aplicar NIIF completas.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	(1)	13,820,794	12,718,855
Anticipos a proveedores	(2)	716,307	28,797
Retenciones en la fuente	(Ver Nota 8)	600,522	593,130
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 11)	134,119	588,369
Funcionarios y empleados	(3)	38,474	42,970
Crédito tributario - IVA		7,484	110,954
Garantías entregadas		6,600	6,600
Otros		-	2,509
		-----	-----
		15,324,300	14,092,184
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(4)	(135,392)	(127,372)
		-----	-----
		15,188,908	13,964,812
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye entre los principales clientes a Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por US\$738,071, TIOSA S.A. por US\$561,529 y al Señor Humberto Celi Coronel por US\$483,734. Para el año 2010, incluye principalmente cuentas por cobrar a TIOSA S.A. por US\$745,668, Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por US\$686,063 y al Señor Humberto Celi Coronel por US\$511,546.
- (2) Para el año 2011, corresponde principalmente al anticipo entregado por US\$181,710 para la importación de repuestos de maquinarias a la Compañía IMAFORNI INT'L S.P.A, Viena-Italia por un valor total de US\$605,700 y US\$423,990 registrados como cuentas por pagar de acuerdo al contrato firmado el 22 de septiembre del 2011. Incluye también US\$94,591 por anticipo entregado al Señor Wellington Flores para la construcción de bodega y centro de acopio en Guayllabamba.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (4) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	127,372	-
Provisión del año	8,020	127,372
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	135,392	127,372
	=====	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producto terminado	(1) y (3)	1,945,673	2,408,695
Envases e insumos		1,022,794	1,349,788
Materia prima harinas y otros	(2) y (3)	25,580	287,696
Productos comercializados sin transformación		139,140	260,939
Productos en proceso		52,405	180,259
		-----	-----
		<u>3,185,592</u>	<u>4,487,377</u>
		=====	=====

- (1) Para el año 2011 y 2010, corresponde a la producción de harina, fideos, galletas y alimentos nutricionales de la Compañía (Ver Nota 1).
- (2) Al 31 de diciembre del 2010, este valor incluye US\$160,229 correspondientes a la compra de trigo, a su compañía relacionada Grupo Superior S.A. Sucursal Ecuador.
- (3) En el 2011 y 2010 Corporación Superior S.A. se encargó directamente de la producción y comercialización del inventario.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el sistema contable de la Compañía para el control de producto terminado y de trigo cuenta con un método de costeo automatizado, adicionalmente se lleva este proceso en hojas electrónicas, las mismas que sustentan los registros contables de costo de ventas y de existencias de estos inventarios. El costo de ventas incluye la asignación de los gastos reales incurridos para la producción generada, esta asignación se la realiza en base a consumos reales y a estimaciones estándares, por lo que la diferencia con respecto al costo de ventas, de inventarios de productos terminados y de trigo, entre el sistema contable y hojas electrónicas registrado para el año 2010 fue de US\$2,176,664, en el costo de ventas, por lo que la revisión se basó y limitó a los reportes entregados por la Administración de la Compañía.

La utilidad bruta en ventas para el año 2011 disminuyó en un 26% con relación al año 2010, debido principalmente al aumento en el costo del trigo adquirido a su relacionada Grupo Superior S.A. Sucursal Ecuador, cuyo costo promedio por kilogramo se ha incrementado de US\$ 0.42 a US\$0.48; el mismo que a su vez no ha sido posible trasladarlo en la misma proporción al precio de venta. El inventario de trigo adquirido fue de US\$53,808,127 y US\$39,748,139 para el 2011 y 2010 respectivamente.

Las existencias de inventarios y su costeo de materias primas (excepto trigo), mercaderías e insumos se obtienen directamente del sistema informático y son valorados al método promedio.

4. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, propiedad, mobiliario y equipo se conformaba de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa Anual de Depreciación
Terrenos	(1)	207,602	7,602	-
Instalaciones		70,679	67,351	10%
Equipos de computación y software		106,137	53,648	33%
Vehículos, equipos de transporte		18,000	12,500	20%
Muebles y enseres		21,424	4,720	10%
Maquinaria y equipo		35,741	2,291	10%
Construcciones en curso	(2)	1,078,548	-	-
		-----	-----	
		1,538,131	148,112	
Menos - Depreciación acumulada		(47,746)	(13,581)	
		-----	-----	
		<u>1,490,385</u>	<u>134,531</u>	

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	134,531	16,038
Adiciones, netas	1,390,019	122,818
Depreciación del año	(34,165)	(4,325)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,490,385</u>	<u>134,531</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente US\$200,000 por la compra de un terreno al Señor Jaime Vergara ubicado en la parroquia Guayllabamba, actualmente se están realizando construcciones en ese terreno. A la fecha de este informe se encuentra en trámite la legalización del mismo, debido al retraso que ha presentado el Municipio del cantón Quito, al establecer los límites de los linderos.
- (2) Para el año 2011, corresponden a las obras en proceso por el diseño y construcción de centros de acopio, silos y estructuras en la parroquia Guayllabamba, que servirán para el almacenamiento de trigo y productos a granel derivados del trigo, de acuerdo a: Contrato de construcción firmado con Hormimetal Constructora Cía. Ltda., por un total de US\$761,600 y el compromiso adquirido por US\$414,000 con el Ingeniero Jorge Campos de acuerdo a presupuesto aprobado.

6. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones con instituciones financieras se formaban de la siguiente manera:

6. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)**

2011:

Banco Pichincha C.A.

Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en febrero del 2012.	700,000
---	---------

Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en marzo del 2012.	2,200,000
---	-----------

Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en junio del 2012.	500,000
---	---------

	3,400,000

EFG Bank

Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual y vencimiento en julio del 2012.	1,200,000
--	-----------

Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual y vencimiento en julio del 2012.	500,000
--	---------

	1,700,000

	=====
	5,100,000
	=====

2010:

Banco Pichincha C.A.

Préstamo sobre firmas con interés del 7.20% anual con vencimiento en marzo del 2011.	2,200,000
--	-----------

EFG Bank

Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual y vencimiento en julio del 2011.	1,200,000
--	-----------

Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual y vencimiento en julio del 2011.	500,000
--	---------

	1,700,000

	=====
	3,900,000
	=====

Para el año 2011 y 2010 estos créditos se encuentran garantizados por la empresa relacionada Grupo Superior S.A.

7. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 11)	4,538,472	6,640,586
Proveedores de bienes y servicios	(1)	4,398,444	2,753,459
Retenciones en la fuente e IVA		314,038	316,468
Provisiones		102,764	132,029
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-IESS		56,976	36,542
Funcionarios y empleados		2,627	4,027
		-----	-----
		<u>9,413,321</u>	<u>9,883,111</u>
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por pagar incluye US\$423,990 a la compañía IMAFORNI INT'L S.P.A, Viena-Italia. (Ver Nota 3 (2))

8. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento, se dispone 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 utilidades.

El impuesto a la renta para el año 2011 fue calculado a la tasa del 24%. Para el año 2010, el impuesto a la renta fue calculado a la tasa del 15% sobre las utilidades a reinvertir y del 10% sobre el resto de las utilidades gravables. De acuerdo con nuevas regulaciones se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicará en forma progresiva en los siguientes términos: Durante el año 2011, la tarifa impositiva fue del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del año 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

c. Dividendos en efectivo

De acuerdo a con el Reglamento de aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, a partir del 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales sobre las utilidades pagadas, causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va del 1% al 10% adicional, excepto las utilidades reinvertidas en los términos establecidos en la legislación vigente.

d. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

d. Movimiento (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2011 y 2010	593,130	8,801
Retenciones en la fuente del año	600,522	561,250
Anticipo impuesto renta	-	31,880
Compensación	(593,130)	(8,801)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (Ver Nota 3)	600,522	593,130
	=====	=====
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	1,421,934	38,510
Provisión del período	514,648	1,421,934
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(593,130)	(8,801)
Pagos	(828,804)	(29,709)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	514,648	1,421,934
	=====	=====

e. Conciliación tributaria

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la conciliación tributaria del período fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,577,097	7,332,579
Más gastos no deducibles generados en el país	116,370	64,758
	-----	-----
Base imponible	1,693,467	7,397,337
15% participación a trabajadores	254,020	1,109,601
	-----	-----
Base imponible	1,439,447	6,287,736
Reinversión de utilidades	-	1,500,000
Impuesto causado (Tasa del 15%)	-	225,000
	-----	-----
Impuesto causado (Tasa del 24 y 25%)	345,467	1,196,934
No reinversión	1,439,447	4,787,736
	-----	-----
Total impuesto causado	345,467	1,421,934
	-----	-----
Impuesto mínimo definitivo	514,648	-
	=====	=====

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

f. Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente equivalente a la sumatoria de los resultados de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta se paga, restando las retenciones de este impuesto que le han efectuado a la Compañía del año corriente, en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

De acuerdo con este cálculo el anticipo de impuesto a la renta para el año 2012 se ha estimado en US\$563,311

g. Estudio de precios de transferencia

De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCG09-00286 del 17 de Abril del 2009 se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000, deberán presentar a más del Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Por otra parte, mediante Resolución NAC-DGER-CGC11-00029 del 17 de enero del 2011, se establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y que se encuentran exentas de la aplicación del régimen de precios de transferencia, también deben presentar, en un plazo de un mes posterior a la presentación de su declaración del mencionado anexo. De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado entre US\$1,000,000 y US\$3,000,000 si estas operaciones son superiores al 50% del total de sus ingresos. Esta información deberá ser presentada en un plazo no mayor a dos meses desde la fecha de exigibilidad de su declaración.

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

g. Estudio de precios de transferencia: (Continuación)

La Gerencia de la Compañía considera que, de acuerdo a las operaciones realizadas con partes relacionadas locales no se encuentra obligada a cumplir con estas obligaciones, sin embargo se estima que no existen operaciones con partes relacionadas que puedan afectar el margen de utilidad obtenido por la Compañía al cierre del ejercicio, y que se ha dado cumplimiento al principio de plena competencia.

h. Declaración impuesto a la renta año 2011

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2011, la Gerencia tiene previsto presentar la declaración dentro de los plazos establecidos en la Ley, esto es hasta abril del 2011.

9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación a los trabajadores	(1)	254,020	1,109,601
Obligaciones con los trabajadores		42,392	42,672
		<u>296,412</u>	<u>1,152,273</u>

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		1,109,601	27,184
Provisión del año		254,020	1,109,601
Adición compañías relacionadas	(1)	422,994	-
Pagos		(1,532,595)	(27,184)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		<u>254,020</u>	<u>1,109,601</u>

- (1) Corresponde a la consolidación para el pago de participación a los trabajadores de sus compañías relacionadas como grupo económico, a continuación se detalla el valor calculado para el año 2010 en cada compañía relacionada:

9. **PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)**

Alimentos Superior S.A.	409,926
Ensuperior S.A.	6,660
Molino Ingueza S.A.	6,408

	422,994
	=====

10. **RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL:**

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

El movimiento de la reserva para jubilación, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	41,667	14,079
Provisión del año	-	27,588
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	41,667	41,667
	=====	=====

Para el año 2011 la Gerencia se encuentra preparando el estudio actuarial. Para el año 2010, los cargos de la reserva para jubilación patronal se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial

11. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>			
Alimentos Superior S.A.	(1)	-	566,512
Vergara Jaramillo Jaime	(1)	54,171	21,857
Molino Superior S.A.	(2)	33,577	-
Molino Ingueza S.A.	(2)	46,352	-
Corporación Superior S.A.		19	-
		-----	-----
		134,119	588,369
		=====	=====
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 7)</u>			
Grupo Superior S.A.	(3)	2,093,708	5,857,249
Alimentos Superior S.A.	(4)	1,306,101	-
Ensuperior - Ensilaes S.A.	(5)	842,800	647,795
Molinos Ingueza S.A.	(4)	-	63,113
		-----	-----
Pasan...		4,242,609	6,568,157

11. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por Pagar: (Nota 7) (Continuación)			
Vienen...		4,242,609	6,568,157
Molino y Pastificio Ecuador S.A.	(4)	284,687	47,713
Molino Superior S.A.	(4)	-	13,716
Distribuidora Superior S.A.		11,176	11,000
		-----	-----
		4,538,472	6,640,586
		=====	=====

- (1) Para los años 2011 y 2010, corresponden principalmente a saldos por cobrar derivados de la venta de trigo y productos terminados a estas compañías relacionadas. Adicionalmente para el Señor Vergara Jaramillo Jaime, incluye también anticipos entregados en calidad de proveedor de la Compañía.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados, no se han firmado contratos que especifiquen las condiciones de estas operaciones.
- (3) Para los años 2011 y 2010, corresponden principalmente a saldos por pagar derivados de la compra de trigo a esta compañía relacionada.
- (4) Corresponde principalmente al saldo por pagar a estas compañías relacionadas por los servicios de maquila prestados para la transformación de las materias primas a productos terminados. Adicionalmente para la relacionada Alimentos Superior S.A., incluye también al saldo por pagar derivado de la compra de inventarios.
- (5) Para los años 2011 y 2010, corresponde al saldo por pagar a esta compañía relacionada derivada principalmente de los servicios de almacenaje de los inventarios en sus bodegas en Manta.

Durante los años 2011 y 2010, las principales transacciones, no en su totalidad que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2011:

	Grupo Superior S.A.	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Ensuperior S.A.	Molino Ingueza S.A.	Alimentos Superior S.A.
Adquisición de bienes y servicios	54,818,434	28,704	-	1,027,287	28,516	846,518
Préstamos (recibidos) y entregados	(124,485)	-	212,000	-	-	-
Pagos a cuenta de	58,976	-	(10,340)	(144,973)	-	2,924,867
Venta de Inventarios	-	-	-	-	-	1,414,626
Servicios de maquila	-	20,003	29,539	740,669	409,571	3,488,716
Compensación de créditos	423,365	23,281	-	-	-	18,578
Cobros y pagos de bienes y servicios	(59,137,285)	(96,000)	(7,000)	(1,736,083)	(543,480)	(4,536,017)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

11. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

2010:

	Grupo Superior S.A.	Molino Superior S.A.	Molino y Pastificio Ecuador S.A.	Ensuperior S.A.	Molino Ingueza S.A.	Alimentos Superior S.A.
Adquisición de bienes y servicios	40,885,408	59,485	19,901	999,714	134,727	1,215,900
Préstamos recibidos	3,737,086	-	-	-	-	-
Venta de Inventarios	416,274	-	-	-	-	1,806,777
Servicios de maquila	-	74,549	161,660	201,828	330,397	4,391,030
Compensación de créditos	937,713	20,584	3,529	109,092	-	1,691,494
Cobros y pagos de bienes y servicios	(46,956,492)	(120,511)	(141,098)	(1,008,304)	(401,389)	(4,624,375)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Para los años 2011 y 2010 los términos y las condiciones bajo los cuales se realizaron las operaciones con compañías y partes relacionadas son en condiciones propias para el grupo por lo cual no son en general equiparables o no existen otras transacciones de igual naturaleza realizadas con terceros, los servicios de maquila que prestan las compañías relacionadas a la Compañía, ya que este tipo de operaciones se realiza exclusivamente entre las compañías del grupo.

12. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social se encontraba conformado por 151.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$10.00 cada una, totalmente pagadas.

Con fecha 20 de diciembre del 2011, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital a través de reinversión de utilidades correspondientes al ejercicio económico del 2010 por US\$1,500,000, con lo que el capital social de la Compañía a esa fecha se estableció en US\$1,510,000.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. RESULTADOS ACUMULADOS:

El saldo de los resultados acumulados están a disposición de los Accionistas y pueden ser utilizados para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

15. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos para fines de presentación:

2011:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Pasivos:				
Intereses por pagar	-	-	109,581	109,581
Obligaciones con instituciones financieras	3,459,403	109,581	1,750,178	5,100,000
Deuda a largo plazo	1,750,178	1,750,178	-	-
	-----	-----	-----	-----
	5,209,581	1,859,759	1,859,759	5,209,581
	=====	=====	=====	=====

2010:

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Pasivos:				
Intereses por pagar	-	-	89,393	89,393
Obligaciones con instituciones financieras	2,241,360	89,393	1,748,033	3,900,000
Deuda a largo plazo	1,748,033	1,748,033	-	-
	-----	-----	-----	-----
	3,989,393	1,837,426	1,837,426	3,989,393
	=====	=====	=====	=====

16. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (29 de Febrero del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.