



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.

Hemos examinado el Balance General de **LA INDUSTRIA HARINERA S.A.**, al 31 de diciembre de 2007 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LA INDUSTRIA HARINERA S.A.**, al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



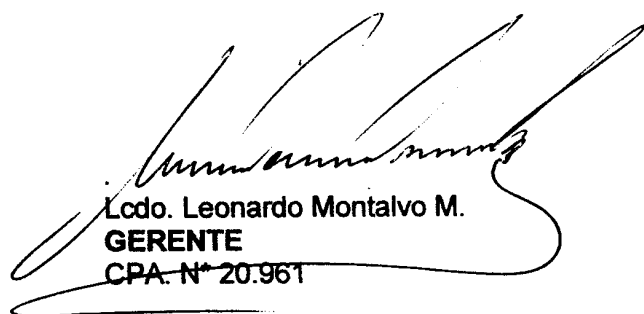
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.**



La Compañía elabora los estados financieros basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales en algunos aspectos podrían diferir de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto los estados financieros que se adjuntan tienen como fin presentar la posición financiera de **LA INDUSTRIA HARINERA S.A.**, de conformidad con principios y prácticas contables aceptadas en la República del Ecuador y no para otros países y jurisdicciones.

Quito, 14 de marzo de 2008

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E. N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
CPA. N° 20.961

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja-Bancos	3	219,205.23	40,256.43
Inversiones Financieras	4	250,724.83	0.00
Cuentas por Cobrar Clientes-Neto	5	700,638.78	835,744.90
Empleados		13,749.14	3,937.29
Deudores Varios		39,976.21	24,956.31
Impuestos Anticipados	6	95,005.58	54,237.65
Anticipos Varios		12,390.45	30,938.72
Inventarios	7	413,515.67	608,996.67
Total Activos Corrientes		<u>1,745,205.89</u>	<u>1,599,067.97</u>
INVERSIONES	8	1,456,408.62	1,456,408.62
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
	9		
Terreno		3,262.13	3,262.13
Edificios		250,339.99	250,339.99
Instalaciones		375,437.78	350,021.27
Maquinaria y Herramientas		131,872.10	126,669.28
Equipo Electrónico		100,655.57	99,158.69
Muebles y Enseres		59,829.77	58,585.58
Equipo de Laboratorio		39,172.11	38,744.27
Vehiculos		164,552.23	160,552.23
Total Propiedad, Planta y Equipo		<u>1,125,121.68</u>	<u>1,087,333.44</u>
Menos Depreciacion Acumulada		<u>786,467.80</u>	<u>710,723.71</u>
Propiedad, Planta y Equipo Neto		<u>338,653.88</u>	<u>376,609.73</u>
OTROS ACTIVOS	10	8,756.06	7,299.95
TOTAL ACTIVOS		<u>3,549,024.45</u>	<u>3,439,386.27</u>

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores	11	99,174.56	143,083.25
Obligaciones Bancarias	12	886,501.72	955,819.23
Cuentas por Pagar Accionistas		15,336.34	749.87
Otras Cuentas por Pagar	13	136,907.70	139.20
Impuestos por Pagar	14	17,063.70	14,140.70
less por Pagar	15	13,937.73	13,969.79
Provisiones por Pagar		3,693.71	4,527.44
Dividendos por Pagar		858.74	0.00
Total Pasivos Corrientes		1,173,474.20	1,132,429.48
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Jubilacion Patronal	16	172,696.25	160,058.60
Obligaciones Bancarias		0.00	75,241.59
Total Pasivos Largo Plazo		172,696.25	235,300.19
TOTAL PASIVOS		1,346,170.45	1,367,729.67
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	17	1,260,000.00	1,260,000.00
Reserva Legal	18	54,049.21	49,791.26
Reserva Facultativa	19	172,225.85	171,704.34
Reserva de Capital	20	542,408.78	542,408.78
Resultados Acumulados	21	-33,848.29	-42,248.29
Resultado del Ejercicio	22	208,018.45	90,000.51
Total Patrimonio		2,202,854.00	2,071,656.60
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,549,024.45	3,439,386.27

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<u>CONCEPTO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Brutas		5,189,602.69	4,470,745.93
Devoluciones y Descuentos en Ventas		-33,921.68	-77,388.33
Total Ingresos		5,155,681.01	4,393,357.60
COSTO DE VENTAS			
		-3,973,395.90	-3,437,391.89
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,182,285.11	955,965.71
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos Administrativos		458,534.39	404,676.27
Gastos de Ventas		346,855.89	355,275.66
Gastos Financieros		175,880.28	92,937.99
Total Gastos Operacionales		981,270.56	852,889.92
RESULTADO OPERACIONAL		201,014.55	103,075.79
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros Ingresos no Operacionales	23	32,114.99	14,906.98
Otros Egresos no Operacionales		-25,111.09	-27,982.26
Total		7,003.90	-13,075.28
RESULTADO ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	22	208,018.45	90,000.51

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	208,018.45	90,000.51
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 9)	78,074.21	85,888.68
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	286,092.66	175,889.19
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	128,729.80	-103,277.69
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-15,019.90	33,545.46
PROVISION INCOBRABLES	6,376.32	-11,745.54
PRESTAMOS A TRABAJADORES	-9,811.85	2,066.17
INVENTARIOS	185,236.46	-21,969.41
IMPORTACIONES EN TRANSITO	10,244.54	-8,303.07
IMPUESTOS ANTICIPADOS	-40,767.93	-22,405.09
PAGOS ANTICIPADOS	18,548.27	-9,933.03
PROVEEDORES	-43,908.69	-20,418.57
PRESTAMOS BANCARIOS	-69,317.51	89,190.61
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	14,586.47	-4,699.74
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	136,768.50	-40.36
IMPUESTOS POR PAGAR	2,923.00	-6,131.37
IESS POR PAGAR	-32.06	-285.65
PROVISIONES SOCIALES	-833.73	984.35
DIVIDENDOS POR PAGAR	858.74	-35,467.72
TOTAL VARIACION	324,580.43	-118,890.65
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	610,673.09	56,998.54
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
EFFECTO NETO ACTIVOS FIJOS (Nota 9)	-40,118.36	-8,856.23
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	-1,456.11	-1,531.99
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-41,574.47	-10,388.22
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
JUBILACION PATRONAL	12,637.65	-39,941.40
OBLIGACIONES BANCARIAS	-75,241.59	-113,480.73
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-76,821.05	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-139,424.99	-153,422.13
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	429,673.63	-106,811.81
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	40,256.43	147,068.24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	469,930.06	40,256.43

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	1,260,000.00	49,791.26	171,704.34	542,408.78	0.00	-42,248.29	1,981,656.09
TRANSFERENCIA RESULTADO 2005					-42,248.29	42,248.29	0.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO (Nota 21)						90,000.51	90,000.51
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	1,260,000.00	49,791.26	171,704.34	542,408.78	-42,248.29	90,000.51	2,071,656.60
TRANSFERENCIA RESULTADO 2006					90,000.51	-90,000.51	0.00
(-) PARTICIPACION ADMINISTRADORES					-11,475.07		-11,475.07
(-) 15% TRABAJADORES UTILIDADES 2006					-13,500.08		-13,500.08
(-) 25% IMPUESTO RENTA UTILIDADES 2006					-14,045.90		-14,045.90
(-) APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 18)		4,257.95			-4,257.95		0.00
(-) APROPIACION RES. FACULTATIVA (Nota 19)			521.51		-521.51		0.00
(-) PAGO DIVIDENDOS (Nota 21)					-37,800.00		-37,800.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO (Nota 22)						208,018.45	208,018.45
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	1,260,000.00	54,049.21	172,225.85	542,408.78	-33,848.29	208,018.45	2,202,854.00

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **LA INDUSTRIA HARINERA S.A.**, está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la producción de harina y subproductos de trigo y de otros cereales, así como a la compraventa e industrialización de toda clase de artículos alimenticios. Podrá exportar e importar maquinaria, partes, piezas, repuestos, materia prima y más implementos que le permitan desarrollar su actividad. También podrá asociarse con otras Compañías que estén por constituirse o que existan legalmente sean nacionales o extranjeras.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables más importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, y sus políticas son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

2.1.- Bases de Presentación

La contabilidad de la Compañía y sus correspondientes estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2007, fueron preparados en dólares norteamericanos tal como lo determinan las normas legales vigentes.

2.2.- Inventarios

Son valorados a precio de adquisición y mediante el método de promedio ponderado.

2.3.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición más las reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de Abril de 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.4.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre valores originales de costo histórico. El método utilizado para la aplicación de la depreciación es el de Línea Recta, en función de la vida útil de los activos estimados entre 3 y 20 años.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía debe pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Durante el 2007 la Compañía no efectúa la respectiva provisión.

2.6.- Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de las Compañías está gravada con una tasa del 25%. En el presente ejercicio la empresa no ha realizado la respectiva conciliación tributaria, por lo que no existe la provisión por este rubro.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2007	2006
Caja General	4.336,10	36.169,25
Caja Chica	740,01	740,01
Bancos ⁽¹⁾	214.129,12	3.347,17
TOTAL	219.205,23	40.256,43

⁽¹⁾ Comprende los siguientes Bancos:

	2007	2006
Banco Pichincha Cta.07000052	0,00	2.269,92
Banco Produbanco Cta. 01051000200	944,55	141,06
Banco Internacional Cta. 0370601072	51.579,46	0,00
Banco Produbanco Cta. 02051000144	293,03	211,19
Banco de Fomento Cta. 0010251446	139.095,64	0,00
Transferencias Tránsito ⁽¹⁾	21.491,44	0,00
Depósitos en Garantía	725,00	725,00
TOTAL	214.129,12	3.347,17

⁽¹⁾ Corresponde a cuatro depósitos del 29 de diciembre de 2007, no registrados en la cuenta No. 0370601072 del Banco Internacional.

4.- INVERSIONES FINANCIERAS

Corresponde a una inversión en Interfondos, por un valor de US \$ 250.724,83, a una tasa efectiva del 5.13% anual y sus intereses han sido registrados en las cuentas de resultados.

5.- CLIENTES

Compuesto por:

	2007	2006
Cientes	727.505,45	856.235,25
Incobrables ⁽²⁾	-26.866,67	-20.490,35
TOTAL	700.638,78	835.744,90

⁽²⁾ Durante el actual ejercicio se provisiona US \$ 6.376,32 equivalente al 1% de la cartera de clientes, por créditos concedidos durante el año 2007.

6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se compone de:

	2007	2006
Anticipo Impuesto a la Renta	12.825,20	12.825,20
Retenciones en la Fuente ⁽³⁾	82.180,38	41.412,45
TOTAL	95.005,58	54.237,65

⁽³⁾ El saldo de esta cuenta corresponde a impuestos retenidos por clientes, durante el 2007 el monto total de retenciones fue de US \$ 54.813,83 y la diferencia corresponde a años anteriores.

7.- INVENTARIOS

La cuenta de inventarios incluye:

	2007	2006
Inventario de Materia Prima	256.474,01	505.521,48
Inventario de Envases	50.176,01	37.340,77
Inventario de Repuestos	15.533,18	14.496,54
Inventario de Producto Terminado	83.815,63	32.968,08
Otros	7.516,84	8.425,26
Importaciones en Tránsito	0,00	10.244,54
TOTAL	413.515,67	608.996,67

8.- INVERSIONES

Incluye lo siguiente:

	2007	2006
Inversiones Ecuagran	1'176.473,94	1'176.473,94
Inversiones Sepyman	75.520,97	75.520,97
Inversiones Empresa Eléctrica	15,97	15,97
Inversiones Invegran S.A.	204.397,74	204.397,74
TOTAL	1'456.408,62	1'456.408,62

9.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta de Activos Fijos es el siguiente:

ACTIVOS FIJOS

	2007	2006
Saldo Comienzo del año	1'087.333,44	1'088.188,19
Adquisiciones	37.788,24	13.882,90
Ventas y/o Retiros	0,00	-14.737,65
SUMAN	1'125.121,68	1'087.333,44

DEPRECIACIONES

	2007	2006
Saldo Comienzo del año	710.723,71	634.546,01
Gasto Depreciación	75.744,09	85.888,68
Ventas y/o Retiros	0,00	-9.710,98
SUMAN	786.467,80	710.723,71

VALOR NETO

338.653,88	376.609,73
-------------------	-------------------

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2007 fue de US \$ 75.744,09.

El incremento por compra de Activos durante el presente ejercicio ascendió a la suma de US \$ 37.788,24.

Las tasas de depreciación utilizadas oscilan entre el 5% y el 33.33%.

10.- OTROS ACTIVOS

Está compuesta por:

Licencias Software:

Saldo al 31-12-06	4.620,60	
Adiciones	1.579,20	
(-) Amortización Acumulada	<u>-4.872,57</u>	1.327,23

Desarrollo Nuevos Productos:

Saldo al 31-12-06	2.687,32	
(-) Amortización Acumulada	<u>-537,47</u>	2.149,85

Otros Activos Fungibles:

Saldo al 31-12-06	3.071,95	
Adiciones	2.207,03	
(-) Amortización Acumulada	<u>0,00</u>	5.278,98

TOTAL		8.756,06
--------------	--	-----------------

La amortización que afectó a resultados en el presente ejercicio fue de US \$ 2.330,12.

11.- PROVEEDORES

Corresponde a Cuentas por Pagar a los proveedores de bienes y servicios para las actividades de La Industria Harinera S.A.

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a los siguientes créditos:

INSTITUCION	2007	2006
Seaboard CCI ⁽⁴⁾	207.863,25	814.292,50
Banco Internacional ⁽⁵⁾	678.638,47	128.851,69
Intereses por Pagar.	0,00	12.675,04
TOTAL	886.501,72	955.819,23

⁽⁴⁾ Corresponde a un préstamo concedido por el Banco Internacional en agosto de 2007 con vencimiento en febrero de 2008, a una tasa de interés del 14.71% anual.

⁽⁵⁾ Corresponde a 3 préstamos con vencimientos entre mayo y octubre de 2008 a una tasa de interés que oscila entre el 10.50% y el 12.68% anual.

13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye US \$ 123.052,00 que corresponde a valores depositados por clientes por la compra de harina de trigo subsidiada y US \$ 415,11 por un Sobregiro Bancario en la cuenta 07000052 del Banco Pichincha.

14.- IMPUESTOS POR PAGAR

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	2007	2006
Retenciones en la Fuente	1.616,90	713,40
Retención Renta Empleados	10.540,04	8.714,17
Retenciones Iva	2.327,93	1.934,37
Iva en Ventas	2.578,83	2.778,76
TOTAL	17.063,70	14.140,70

En el 2007 la Compañía no realizó la Conciliación Tributaria para determinar la provisión del 25% Impuesto a la Renta.

Para determinar el 15% Participación Trabajadores y el 25% Impuesto a la Renta, según los Artículos 36 y 37 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, los cuales se encuentran publicados en el Registro Oficial No. 484 de diciembre 31 de 2001, debe realizar la respectiva Conciliación Tributaria, tomando en cuenta que la utilidad líquida será modificada sólo por los aspectos determinados en éstos artículos.

15.- IESS POR PAGAR

Compuesta por:

	2007	2006
Aportes al less	4.945,07	4.819,80
Préstamos less	856,75	827,17
Fondos de Reserva	8.135,91	8.322,82
TOTAL	13.937,73	13.969,79

16.- JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en una misma empresa, tendrán derecho a recibir una jubilación por parte de sus empleadores, independiente de la jubilación que les corresponde recibir del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por su condición de afiliados.

Al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía registra una provisión por US \$ 20.000,00, para actualizar dicha reserva, sustentada en un estudio actuarial elaborado en el año 2007 por una empresa calificada para realizar dichos análisis. La provisión del ejercicio económico que afectaron a resultados corresponde al incremento de la reserva matemática de empleados y obreros con tiempo de servicio iguales y/o superiores a diez años. En el presente ejercicio se realizaron pagos por US \$ 7.362,35.

17- CAPITAL

El capital social de la compañía es de un millón doscientos sesenta mil dólares (USA \$ 1'260.000,00), dividido en igual número de acciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

18.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	2007	2006
Saldo a diciembre 31	49.791,26	49.791,26
(+) Apropiación Utilidades	4.257,95	0,00
Saldo a diciembre 31	54.049,21	49.791,26

23.- INGRESOS NO OPERACIONALES

Compuesta por:

	2007	2006
Intereses Ganados	1.165,23	31,86
Arriendos Ganados	4.800,00	4.800,00
Servicios Prestados	6.300,56	4.954,25
Ingresos Varios	19.849,20	5.120,87
TOTAL	32.114,99	14.906,98

24.- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas se las han hecho con la empresa Delipan S.A., siendo: Compras US \$ 28.035,18, Ventas de Productos US \$ 597.229,29.

25.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.