



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Molino Electro Moderno S. A. al 31 de diciembre del 2007, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molino Electro Moderno S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Molino Electro Moderno S. A. al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de marzo del 2007, expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía al 31 de diciembre del 2007 contabilizó ciertas ventas cuya transferencia de los bienes relacionados no fue realizada en esa fecha, debido a lo cual se encuentran sobrestimados los saldos de cuentas por cobrar – clientes e ingresos por ventas en US\$694.336, respectivamente; así como, los saldos de cuentas por pagar y el costo de los productos vendidos en US\$611.716, respectivamente. En adición, es nuestro criterio que la estimación para cuentas de dudoso cobro se encuentra subestimada en US\$57.000. Debido a lo antes mencionado, la pérdida neta y el déficit se encuentran subestimados en US\$139.620.

(Continúa)

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo tercero, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molino Electro Moderno S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC-RNAE 069

4 de julio del 2008



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

Molino Electro Moderno S. A.

Balance General

31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <u>Activos</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| Activos circulantes: | | | Pasivos circulantes: | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ 632.134 | 485.276 | Sobregiros bancarios | US\$ 477.871 | 37.450 |
| Cuentas por cobrar: | | | Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 7) | 533.438 | 376.888 |
| Clientes, neto de estimación para cuenta de dudoso cobro de US\$17.808 en el 2007 y US\$21.947 en el 2006 (nota 2) | 1.769.039 | 1.173.262 | Cuentas por pagar (nota 8) | 1.484.003 | 2.318.490 |
| Otras (nota 3) | <u>212.913</u> | <u>214.248</u> | Gastos acumulados por pagar (nota 9) | 84.757 | 84.638 |
| Cuentas por cobrar, neto | 1.981.952 | 1.387.510 | Total pasivos circulantes | <u>2.580.069</u> | <u>2.817.466</u> |
| Inventarios (nota 4) | 506.167 | 2.816.351 | Pasivos a largo plazo: | | |
| Otros activos (nota 14) | <u>473.000</u> | - | Dueda a largo plazo (nota 7) | 398.709 | 772.116 |
| Total activos circulantes | <u>3.593.253</u> | <u>4.689.137</u> | Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 10) | <u>280.102</u> | <u>246.049</u> |
| Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$1.619.042 en el 2007 y US\$1.488.005 en el 2006 (nota 5) | 894.987 | 792.724 | Total pasivos a largo plazo | <u>678.811</u> | <u>1.018.165</u> |
| Inversiones en acciones (nota 6) | 169.096 | 171.263 | Total pasivos | <u>3.258.880</u> | <u>3.835.631</u> |
| | | | Patrimonio de los accionistas: | | |
| | | | Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas | | |
| | | | 1.500.000 acciones de US\$1,00 cada una | 1.500.000 | 1.500.000 |
| | | | Reserva de capital (nota 12) | 15.195 | 15.195 |
| | | | Reserva legal (nota 12) | 119.270 | 96.933 |
| | | | (Déficit) utilidades disponibles | <u>(236.007)</u> | <u>203.355</u> |
| | | | Patrimonio de los accionistas, neto | 1.398.458 | 1.817.493 |
| | | | Compromisos y contingencias (notas 14 y 15) | | |
| | | | | | |
| | US\$ | <u>4.657.338</u> | <u>5.653.124</u> | US\$ | <u>4.657.338</u> |
| | | | | | <u>5.653.124</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Molino Electro Moderno S. A.

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------|-------------------|------------------|
| Ventas netas | US\$ | 13.548.212 | 11.825.824 |
| Costo de los productos vendidos | | <u>11.718.271</u> | <u>9.687.690</u> |
| Utilidad bruta en ventas | | 1.829.941 | 2.138.134 |
| Gastos administrativos y de ventas | | <u>1.828.988</u> | <u>1.767.536</u> |
| Utilidad en operación | | 953 | 370.598 |
| Otros (egresos) ingresos: | | | |
| Intereses pagados | | (108.671) | (70.644) |
| Otros (egresos) ingresos, neto | | <u>(128.289)</u> | <u>21.925</u> |
| Otros (egresos), neto | | <u>(236.960)</u> | <u>(48.719)</u> |
| (Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | | (236.007) | 321.879 |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 9) | | <u>-</u> | <u>48.282</u> |
| (Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta | | (236.007) | 273.597 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 11) | | <u>-</u> | <u>70.232</u> |
| (Pérdida) utilidad neta | US\$ | <u>(236.007)</u> | <u>203.365</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| | | Capital acciones | Reserva de capital | Reserva legal | (Déficit) utilidades disponibles | Patrimonio de los accionistas, neto |
|------------------------------------|------|---------------------|-----------------------|------------------|--|---|
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | 1.500.000 | 15.195 | 69.752 | 291.814 | 1.876.761 |
| Utilidad neta | | - | - | - | 203.365 | 203.365 |
| Apropiación para reserva legal | | - | - | 29.181 | (29.181) | - |
| Pago de dividendos | | - | - | - | (262.633) | (262.633) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | | 1.500.000 | 15.195 | 98.933 | 203.365 | 1.817.493 |
| Pérdida neta | | - | - | - | (236.007) | (236.007) |
| Apropiación para reserva legal | | - | - | 20.337 | (20.337) | - |
| Pago de dividendos | | - | - | - | (183.028) | (183.028) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | US\$ | <u>1.500.000</u> | <u>15.195</u> | <u>119.270</u> | <u>(236.007)</u> | <u>1.398.458</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Molino Electro Moderno S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|----------------|----------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| (Pérdida) utilidad neta | US\$ (236.007) | 203.365 |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | |
| Estimación para cuentas de dudoso cobro | 2.111 | 11.485 |
| Depreciación de la planta propiedad, planta y equipos | 131.036 | 126.291 |
| Bajas de la propiedad, planta y equipos | 29.711 | 45.225 |
| Pérdida por valuación de inversiones | 2.165 | 7.730 |
| Cambios netos (aumento) disminución en activos: | | |
| Cuentas por cobrar | (597.888) | 274.666 |
| Otras cuentas por cobrar | (471.665) | (14.858) |
| Inventarios | 2.310.184 | (1.449.534) |
| Cambios netos disminución (aumento) en pasivos: | | |
| Cuentas por pagar | (834.487) | 967.159 |
| Gastos acumulados por pagar | 119 | (112.031) |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal, neto | <u>34.053</u> | <u>15.261</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 369.332 | 74.759 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adiciones a la propiedad, planta y equipos | (263.010) | (173.682) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Aumento en sobregiros bancarios | 440.421 | - |
| Aumento proveniente de préstamo bancarios y terceros | 761.911 | 1.232.653 |
| Pago de préstamos y deuda a largo plazo | (978.768) | (579.974) |
| Dividendos pagados | (183.028) | (262.633) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>40.536</u> | <u>390.046</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo | 146.858 | 291.123 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>485.276</u> | <u>194.153</u> |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año | <u>632.134</u> | <u>485.276</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Molino Electro Moderno S. A. es una compañía constituida en la ciudad de Riobamba el 16 de septiembre de 1965, siendo su objeto principal la industria harinera y sus derivados, pudiendo realizar operaciones necesarias a la actividad de la molinería.

La Compañía tiene por objeto social realizar operaciones relativas a la producción, compra, venta e importación de toda clase de productos para panadería y pastelería.

(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 alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de 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 se presentan 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 de la República del Ecuador. En aquellas situaciones específicas no consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, es política de la Compañía considerar únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos como efectivo y equivalentes de efectivo.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – clientes, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Inversiones

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al valor ajustado convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por la entidad receptora de la inversión.

Los dividendos se llevan a ingresos cuando se perciben en efectivo luego de ser declarados por la compañía emisora, mientras que las pérdidas netas devengadas es reconocida solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo.

(h) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos está registrada al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La propiedad, planta y equipos se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|---|------------------|
| Edificios | 5% |
| Instalaciones | 10% |
| Maquinarias y equipos y muebles y enseres | 10% |
| Silos | 10% |
| Equipos de laboratorio y vehículos | 20% |
| Equipos de computación | <u>20% y 10%</u> |

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente debidamente calificado. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades financieras antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del año en que se devenga.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a 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.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Clientes: | | | |
| Terceros | US\$ | 1.342.044 | 1.195.209 |
| Compañías relacionadas (nota 13) | | <u>444.803</u> | <u>-</u> |
| | | 1.786.847 | 1.195.209 |
| Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e) | | <u>17.808</u> | <u>21.947</u> |
| | US\$ | <u>1.769.039</u> | <u>1.173.262</u> |

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------------|------|----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 21.947 | 33.252 |
| Provisión con cargo a resultados | | 2.111 | 11.485 |
| Castigos | | <u>(6.250)</u> | <u>(22.790)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>17.808</u> | <u>21.947</u> |

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

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

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Servicio de Rentas Internas: | | | |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11) | US\$ | 128.295 | 53.580 |
| Impuesto al valor agregado – IVA | | 193 | - |
| Anticipo a proveedores | | 27.714 | 97.753 |
| Empleados y funcionarios | | 23.405 | 26.415 |
| Otras cuentas por cobrar | | <u>33.306</u> | <u>36.500</u> |
| | US\$ | <u>212.913</u> | <u>214.248</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---------------------------------------|------|----------------|------------------|
| Productos terminados | US\$ | 234.533 | 927.635 |
| Materias primas y materiales (nota 7) | | 271.634 | 559.268 |
| Repuestos y suministros | | - | 97.025 |
| Importaciones en tránsito | | - | <u>1.232.423</u> |
| | US\$ | <u>506.167</u> | <u>2.816.351</u> |

(5) Propiedad, Planta y Equipos

El siguiente es un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|------------------------------|------|------------------|------------------|
| Edificios e instalaciones | US\$ | 356.698 | 356.698 |
| Maquinarias | | 1.779.642 | 1.330.104 |
| Silos | | 180.424 | 180.434 |
| Equipos de laboratorio | | 19.375 | 19.375 |
| Muebles y equipos de oficina | | 99.210 | 82.691 |
| Vehículos | | 1.702 | 1.702 |
| Herramientas | | 913 | - |
| | | <u>2.437.964</u> | <u>1.971.004</u> |
| Menos depreciación acumulada | | <u>1.619.042</u> | <u>1.488.005</u> |
| | | 818.922 | 482.999 |
| Terrenos | | 71.066 | 71.066 |
| Construcciones en curso | | 4.999 | <u>238.659</u> |
| | US\$ | <u>894.987</u> | <u>792.724</u> |

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada | US\$ | 792.724 | 897.130 |
| Adiciones | | 263.010 | 173.682 |
| Depreciación del año | | (131.036) | (126.291) |
| Reclasificación | | - | (106.572) |
| Bajas | | <u>(29.711)</u> | <u>(45.225)</u> |
| Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada | US\$ | <u>894.987</u> | <u>792.724</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha entregado a una institución financiera en calidad de garantías, maquinaria, equipos de planta, terrenos, varias construcciones de uso del molino y silos metálicos, cuyo valor en libros asciende aproximadamente a US\$854.346 (véase nota 7).

(6) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| Inversiones | Porcentaje de participación | | Saldo al 31 de diciembre del 2005 | Ajuste valor patrimonial | Saldo al 31 de diciembre del 2006 | Ajuste valor patrimonial | Saldo al 31 de diciembre del 2007 |
|---|-----------------------------|------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Ecuatoriana de Granos S. A. | 0.88 | US\$ | 161.846 | (7.754) | 154.092 | (2.218) | 151.874 |
| Servicios Portuarios y Mantenimiento de Silos S. A. | 2.26 | | 13.239 | 24 | 13.263 | 53 | 13.316 |
| Industrial Catedral S. A. | 0.84 | | 3.837 | - | 3.837 | - | 3.837 |
| Parque Industrial Riobamba C.E.M | - | | <u>71</u> | - | <u>71</u> | - | <u>71</u> |
| | | US\$ | <u>178.993</u> | <u>(7.730)</u> | <u>171.263</u> | <u>(2.165)</u> | <u>169.098</u> |

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Préstamos Bancarios y Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

| | | <u>2007</u> | | | | | |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|---|----------------------------|-------------------|------------------------------|--|
| <u>Acreeedor</u> | <u>Operación número</u> | <u>Valor</u> | <u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u> | <u>Deuda a largo plazo</u> | <u>Días plazo</u> | <u>Tasa de interés anual</u> | |
| <u>Obligaciones Bancarias</u> | | | | | | | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40013229 | US\$ 110.954 | 110.954 | - | 720 | 9,00% | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40013230 | 477.399 | 109.181 | 368.218 | 1.800 | 9,00% | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40011556 | 27.110 | 27.110 | - | 530 | 9,00% | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40016675 | <u>116.684</u> | <u>86.193</u> | <u>30.491</u> | 720 | 9,00% | |
| | | 732.147 | 333.438 | 398.709 | | | |
| <u>Carta de Crédito</u> | | | | | | | |
| Banco del Pacífico S. A. | OCD-C700757-1 | <u>200.000</u> | <u>200.000</u> | - | <u>180</u> | - | |
| | | US\$ <u>932.147</u> | <u>533.438</u> | <u>398.709</u> | | | |
| | | <u>2006</u> | | | | | |
| <u>Acreeedor</u> | <u>Operación número</u> | <u>Valor</u> | <u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u> | <u>Deuda a largo plazo</u> | <u>Días plazo</u> | <u>Tasa de interés anual</u> | |
| <u>Obligaciones Bancarias</u> | | | | | | | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40013229 | US\$ 233.606 | 122.652 | 110.954 | 720 | 9,00% | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40013230 | 577.217 | 99.818 | 477.399 | 1.800 | 9,00% | |
| Banco del Pacífico S. A. | HIC-P40011556 | <u>181.528</u> | <u>154.418</u> | <u>27.110</u> | 530 | 9,00% | |
| | | 992.351 | 376.888 | 615.463 | | | |
| <u>Terceros</u> | | | | | | | |
| Accionistas | - | <u>156.653</u> | - | <u>156.653</u> | - | - | |
| | | US\$ <u>1.149.004</u> | <u>376.888</u> | <u>772.116</u> | | | |

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

| <u>Años</u> | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------|------|----------------|----------------|
| 2007 | US\$ | - | 156.653 |
| 2008 | | - | 247.246 |
| 2009 | | 149.915 | 119.423 |
| 2010 | | 130.625 | 130.625 |
| 2011 | | <u>118.169</u> | <u>118.169</u> |
| | US\$ | <u>398.709</u> | <u>772.116</u> |

Las obligaciones bancarias a corto y largo plazo corresponden a varios préstamos contratados con el Banco del Pacífico S. A. para financiar el capital de trabajo. Estos préstamos están garantizados con la fianza solidaria de los accionistas, hipotecas sobre el terreno y varias construcciones de uso del molino ubicados en el Cantón Colta, Parroquia Cajabamba, silos metálicos, maquinarias y equipos de la planta, y prenda comercial de 742.60TM de trigo.

(8) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Proveedores: | | | |
| Locales | US\$ | 143.731 | 185.278 |
| Exterior | | - | 1.824.120 |
| Compañías relacionadas (nota 13) | | 673.327 | - |
| Accionistas | | 179.288 | 118.903 |
| Banco Nacional de Fomento (nota 14) | | 391.703 | - |
| Retenciones e impuestos por pagar | | 69.160 | 29.698 |
| Impuesto a la renta por pagar (nota 11) | | - | 70.232 |
| Anticipos de clientes | | 7.282 | 85.224 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS | | 11.498 | 5.035 |
| Otras | | <u>8.014</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>1.484.003</u> | <u>2.318.490</u> |

Las cuentas por pagar – accionistas corresponden al saldo de los dividendos correspondientes a las utilidades del año 2006.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------|---------------|---------------|
| Remuneraciones y beneficios sociales por pagar | US\$ | 84.757 | 26.694 |
| Intereses acumulados por pagar | | - | 9.662 |
| Participación de los empleados en las utilidades | | <u>-</u> | <u>48.282</u> |
| | US\$ | <u>84.757</u> | <u>84.638</u> |

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 246.049 | 230.788 |
| Provisión cargada al gasto | | 37.934 | 19.441 |
| Pagos | | <u>(3.881)</u> | <u>(4.180)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>280.102</u> | <u>246.049</u> |

Como se indica en las nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores.

Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del 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 - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal: | | | |
| Trabajadores jubilados | US\$ | 40.756 | 43.164 |
| Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años) | | 131.768 | 135.931 |
| Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años | | 79.599 | 76.953 |
| Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años | | <u>27.979</u> | <u>24.205</u> |
| | US\$ | <u>280.102</u> | <u>280.253</u> |

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial de los años 2007 y 2006 fueron:

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Tasa de conmutación actuarial | 4,00% |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>2,40%</u> |

(11) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$30.244. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

Al 31 de diciembre del 2006 el gasto por impuesto a la renta asciende a US\$70.232, según se presenta a continuación:

| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------|-----------------|----------------|
| (Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ | (236.007) | 321.879 |
| Pérdida proveniente de contabilizar la inversión en subsidiaria al valor patrimonial proporcional | | (54) | - |
| Más: | | | |
| Gastos no deducibles | | 250.814 | 7.333 |
| Gastos incurridos para generar ingresos exentos | | <u>3</u> | <u>-</u> |
| | | 250.817 | 329.212 |
| Menos participación de los empleados en las utilidades | | <u>-</u> | <u>48.282</u> |
| (Pérdida) utilidad gravable | US\$ | <u>(30.244)</u> | <u>280.930</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>-</u> | <u>70.232</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>-</u> | <u>25,67%</u> |

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

| | US\$ | 2007 | | 2006 | |
|--|------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | | Cuentas por | | Cuentas por | |
| | | Cobrar | Pagar | Cobrar | Pagar |
| Saldos al inicio del año | | 53.580 | 70.232 | 38.653 | 99.064 |
| Impuestos retenidos por terceros | | 128.295 | - | 53.580 | - |
| Impuesto a la renta del año | | - | - | - | 70.232 |
| | | <u>181.875</u> | <u>70.232</u> | <u>92.233</u> | <u>169.296</u> |
| Menos: | | | | | |
| Pago de impuesto a la renta | | - | 16.652 | - | 60.411 |
| Compensación de impuestos retenidos por terceros | | <u>53.580</u> | <u>53.580</u> | <u>38.653</u> | <u>38.653</u> |
| | | <u>53.580</u> | <u>70.232</u> | <u>38.653</u> | <u>99.064</u> |
| Saldos al final del año | US\$ | <u>128.295</u> | <u>-</u> | <u>53.580</u> | <u>70.232</u> |

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2004 al 2007.

(12) Restricciones a las Utilidades

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones significativas con Compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

- Durante el año 2007 la Compañía vendió a una compañía relacionada harina por un monto de aproximadamente US\$976.740.
- La Compañía adquirió a una compañía relacionada materias primas y productos terminados para su operación. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006 las compras de inventarios ascienden aproximadamente a US\$6.823.971 y US\$1.423.487, respectivamente.
- La Compañía durante el 2007 efectuó pagos a una compañía relacionada por US\$9.781 por concepto de arrendamiento de bodegas en la ciudad de Quito.

(14) Compromisos

Un detalle de los compromisos de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía ha suscrito cinco contratos de arrendamiento mercantil de vehículos; los cuales tienen plazos de duración de dos y tres años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió a US\$41.434 y US\$63.005, respectivamente.

Un resumen de los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

| <u>Años</u> | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------|------|---------------|---------------|
| 2007 | US\$ | - | 41.434 |
| 2008 | | <u>12.200</u> | <u>12.200</u> |
| | US\$ | <u>12.200</u> | <u>56.634</u> |

- Venta de Harina Subsidiada

Con fecha 6 de noviembre del 2007 la Compañía suscribió un contrato de adquisición de harina con el Banco Nacional de Fomento, el cual establece principalmente lo siguiente:

- a) La Compañía se obliga a suministrar al Banco Nacional de Fomento 129.000 sacos de harina de 50 kilos cada uno durante los meses de octubre, noviembre y diciembre del 2007, cumpliendo con la totalidad de las especificaciones técnicas establecidas en el Decreto Ejecutivo No. 659, expedido el 3 de octubre del 2007.
- b) El Banco Nacional de Fomento pagará a la Compañía US\$32 por cada saco de harina de 50 kilogramos de producto que se vaya retirando. El valor total del contrato es de US\$4.128.000.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- c) La distribución y comercialización de la harina de trigo para panificación se realizará a través de los canales y mecanismos industriales molineros de la Compañía, sin que influya en el precio final de entrega.
- d) La facturación de la harina entregada a las panificadoras será efectuada por la Compañía y los valores recuperados serán depositados en las cuentas establecidas por el Banco Nacional de Fomento en un plazo de catorce días de emitida la factura. A consecuencia de tal consideración al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta una cuenta por pagar al Banco Nacional de Fomento por US\$ 391.703 (véase nota 8).
- e) El plazo para la ejecución y entrega de la totalidad de la harina contratada es hasta el 31 de diciembre del 2007, el cual podrá ser prorrogado previa justificación escrita.
- f) A fin de garantizar el cumplimiento del referido contrato la Compañía ha entregado al Banco Nacional de Fomento una garantía en efectivo por US\$473.000, la cual se presenta como otros activos al 31 de diciembre del 2007.

(15) Contingencias

Con fecha 9 de mayo del 2006 la Dirección Regional Centro II del Servicio de Rentas Internas, emitió el Acta de Determinación No. 0620060100017 correspondiente al Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2002, estableciendo diferencias de impuestos a pagar de US\$70.097, más los respectivos intereses de US\$27.586.

Con fecha 5 de junio de 2006 la Compañía formuló el Reclamo Administrativo de Impugnación al Acta de Determinación No. 0620060100017. El 20 de noviembre de 2006 la Autoridad Tributaria emite la Resolución No. 106012006RREC003137, mediante la cual se modifica el contenido del Acta antes mencionada y concede el término de veinte días para que se proceda al pago del impuesto determinado.

La Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2007 mantiene un juicio de impugnación instaurado en contra de la Administración Tributaria sobre el contenido del Acta de Determinación correspondiente al ejercicio fiscal 2002, proceso judicial iniciado con fecha 15 de diciembre de 2006.

Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría ser requerido de conocerse la resolución final del asunto antes indicado.

(16) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006 fueron reclasificadas para propósitos de comparabilidad con el año 2007.

(17) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de julio del 2008), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.