

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

1149.

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Nota a los Estados Financieros



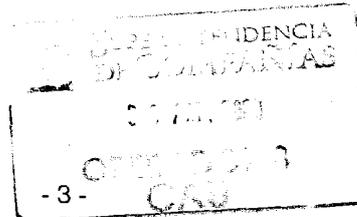
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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 de los balances generales adjuntos de Molino Electro Moderno S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molino Electro Moderno S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, se encuentran subestimados los saldos de ingresos por ventas en US\$694.336, y el costo de los productos vendidos en US\$611.716; como efecto, de que al 31 de diciembre del 2007 la Compañía 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. Debido a lo antes mencionado, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la pérdida neta y el déficit acumulado se encuentran sobrestimados y subestimados en US\$82.620, respectivamente.
4. En nuestro informe con fecha 4 de julio del 2008, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, debido a que de acuerdo a nuestro criterio, la estimación para cuentas de dudoso cobro estaba subestimada en dicho monto. Debido a lo antes mencionado, la pérdida neta y el déficit acumulado se encontraban subestimados en US\$57.000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía procedió a incrementar la estimación para cuentas de dudoso cobro en aproximadamente US\$158.000, consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2007 del asunto indicado en este párrafo, según se presenta aquí, es diferente de la que expresamos en nuestro informe anterior.



(Continúa)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molino Electro Moderno S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC-RNAE 069

15 de abril del 2009



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 652.061	632.134
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$175.814 en el 2008 y US\$17.808 en el 2007 (nota 2)	7.851.035	1.769.039
Otras (nota 3)	<u>480.975</u>	<u>212.913</u>
Cuentas por cobrar, neto	8.332.010	1.981.952
Inventarios (nota 4)	1.779.800	506.167
Gastos pagados por anticipado	5.904	-
Otros activos (nota 14)	-	<u>473.000</u>
Total activos circulantes	<u>10.769.775</u>	<u>3.593.253</u>
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$1.767.347 en el 2008 y US\$1.619.042 en el 2007 (nota 5)	782.129	894.987
Inversiones en acciones (nota 6)	169.098	169.098
	<u>US\$ 11.721.002</u>	<u>4.657.338</u>



Sr. Rodrigo López
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Moderno S. A.

Generales

Del 2008 y 2007

en Dólares Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	477.871
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 7)	150.076	533.438
Cuentas por pagar (nota 8)	9.793.395	1.484.003
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>70.405</u>	<u>84.757</u>
Total pasivos circulantes	10.013.876	2.580.069
Pasivos a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (nota 7)	248.734	398.709
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>381.773</u>	<u>280.102</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>630.507</u>	<u>678.811</u>
Total pasivos	<u>10.644.383</u>	<u>3.258.880</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	119.270
Déficit acumulado	<u>(557.846)</u>	<u>(236.007)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	1.076.619	1.398.458
Compromisos y contingencias (notas 14 y 15)		
	<u>US\$ 11.721.002</u>	<u>4.657.338</u>


Sr. Carlos Sánchez
Contador

Molino Electro Moderno S. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	27.772.290	13.548.212
Costo de los productos vendidos		<u>25.001.982</u>	<u>11.718.271</u>
Utilidad bruta en ventas		2.770.308	1.829.941
Gastos administrativos y de ventas		<u>3.366.494</u>	<u>1.828.988</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(596.186)	953
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados		(64.666) †	(108.671)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>155.985</u>	<u>(128.289)</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>91.319</u>	<u>(236.960)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(504.867)</u>	<u>(236.007)</u>



Sr. Rodrigo López
Gerente General



Sr. Carlos Sánchez
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>de capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	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		1.500.000	15.195	119.270	(236.007)	1.398.458
Pérdida neta		-	-	-	(504.867)	(504.867)
Ajuste		-	-	-	183.028	183.028
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1.500.000</u>	<u>15.195</u>	<u>119.270</u>	<u>(557.846)</u>	<u>1.076.619</u>


 Sr. Rodrigo López
 Gerente General


 Sr. Carlos Sánchez
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Molino Electro Moderno S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (504.867)	(236.007)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	163.350	2.111
Depreciación de la planta propiedad, planta y equipos	148.305	131.036
Bajas de la propiedad, planta y equipos	54	29.711
Pérdida por valuación de inversiones	-	2.165
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar	(6.245.346)	(597.888)
Cuentas por cobrar - otras	(268.062)	(471.665)
Inventarios	(1.273.633)	2.310.184
Gastos pagados por anticipado	(5.904)	-
Otros activos	473.000	-
Cambios netos (disminución) aumento en pasivos:		
Cuentas por pagar	8.309.392	(834.487)
Gastos acumulados por pagar	(14.352)	119
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>101.671</u>	<u>34.053</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	883.608	369.332
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adiciones a la propiedad, planta y equipos	<u>(35.501)</u>	<u>(263.010)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(477.871)	440.421
Aumento proveniente de préstamo bancarios y terceros	919.748	761.911
Pago de préstamos y deuda a largo plazo	(1.453.085)	(978.768)
Dividendos pagados	<u>183.028</u>	<u>(183.028)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(828.180)</u>	<u>40.536</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	19.927	146.858
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>632.134</u>	<u>485.276</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>652.061</u>	<u>632.134</u>


Sr. Rodrigo López
Gerente General


Sr. Carlos Sánchez
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 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

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(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, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(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.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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>33%</u>

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahució

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.

Adicionalmente, el Código de Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por los años de servicios.

El costo del beneficio por jubilación patronal y la indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es reconocido mediante la constitución de una provisión, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se deducen de la provisión constituida.

(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.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes:			
Terceros	US\$	1.245.831	1.342.044
Compañías relacionadas (nota 13)		<u>6.781.018</u>	<u>444.803</u>
		8.026.849	1.786.847
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>175.814</u>	<u>17.808</u>
	US\$	<u>7.851.035</u>	<u>1.769.039</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	17.808	21.947
Provisión con cargo a resultados		163.350	2.111
Castigos		<u>(5.344)</u>	<u>(6.250)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>175.814</u>	<u>17.808</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	US\$	370.379	128.295
Impuesto al valor agregado - IVA		-	193
Anticipo a proveedores:			
Compañías relacionadas (nota 13)		45.926	-
Terceros		3.697	27.714
Empleados y funcionarios		14.840	23.405
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas (nota 13)		12.765	-
Terceros		<u>33.368</u>	<u>33.306</u>
	US\$	<u>480.975</u>	<u>212.913</u>

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de impuesto a la renta pagado corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración, si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	350.502	234.538
Materias primas y materiales (nota 7)		1.386.560	271.634
Repuestos y suministros		14.773	-
Importaciones en tránsito		<u>27.965</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.779.800</u>	<u>506.167</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipos

El siguiente es un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios e instalaciones	US\$	356.698	356.698
Maquinarias		1.779.642	1.779.642
Silos		180.424	180.424
Equipos de laboratorio		24.808	19.375
Muebles y equipos de oficina		99.210	99.210
Vehículos		31.769	1.702
Herramientas		<u>913</u>	<u>913</u>
		2.473.464	2.437.964
Menos depreciación acumulada		<u>1.767.347</u>	<u>1.619.042</u>
		706.117	818.922
Terrenos		71.066	71.066
Construcciones en curso		<u>4.946</u>	<u>4.999</u>
	US\$	<u>782.129</u>	<u>894.987</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipos por los que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	894.987	792.724
Adiciones		35.501	263.010
Depreciación del año		(148.305)	(131.036)
Bajas		<u>(54)</u>	<u>(29.711)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>782.129</u>	<u>894.987</u>

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha entregado a una institución financiera en calidad de garantía, maquinaria, equipos de planta, terrenos, varias construcciones de uso de la Compañía cuyo valor en libros asciende aproximadamente a US\$850.299 y US\$854.346, respectivamente (véase nota 7).

(6) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

Inversiones	Porcentaje de participación	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Ajuste	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Ajuste	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Ecuatoriana de Granos S. A.	0.88	US\$ 154.092	(2.218)	151.874	-	151.874
Servicios Portuarios y Mantenimiento de Silos S. A.	2.26	13.263	53	13.316	-	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>171.263</u>	<u>(2.165)</u>	<u>169.098</u>	<u>-</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 deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>				
<u>Acreedor</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>Préstamos Bancarios</u>						
Banco del Pacífico S. A.	HIC-P40013230	US\$ 368.158	119.424	248.734	1.800	9,00%
Banco del Pacífico S. A.	HIC-P40016675	<u>30.652</u>	<u>30.652</u>	-	720	9,00%
		US\$ <u>398.810</u>	<u>150.076</u>	<u>248.734</u>		
		<u>2007</u>				
<u>Acreedor</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>Préstamos Bancarios</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>	<u>-</u>
		US\$ <u>932.147</u>	<u>533.438</u>	<u>398.709</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>2008</u>	<u>2007</u>
2009	US\$	-	149.915
2010		130.625	130.625
2011		<u>118.109</u>	<u>118.169</u>
	US\$	<u>248.734</u>	<u>398.709</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 de la Compañía ubicados en el Cantón Colta, Parroquia Cajabamba, silos metálicos, maquinarias y equipos de la planta (prenda comercial de 742.60TM de trigo en el 2007).

(8) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	429.376	143.731
Exterior		1.083.403	-
Compañías relacionadas (nota 13)		7.841.251	673.327
Accionistas		-	179.288
Banco Nacional de Fomento (nota 14)		-	391.703
Retenciones e impuestos por pagar		18.668	69.160
Anticipos de clientes		356.545	7.282
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		11.007	11.498
Otras		<u>53.145</u>	<u>8.014</u>
	US\$	<u>9.793.395</u>	<u>1.484.003</u>

Al 31 de diciembre del 2007 las cuentas por pagar - accionistas corresponden al saldo de los dividendos correspondientes a las utilidades del año 2006.

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Remuneración por pagar	US\$	36	52.188
Obligaciones con el Instituto de Seguridad Social - IESS		21.718	19.221
Beneficios sociales		<u>48.651</u>	<u>13.348</u>
	US\$	<u>70.405</u>	<u>84.757</u>

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	246.049	-	246.049
Provisión cargada al gasto		37.934	-	37.934
Pagos efectuados		<u>(3.881)</u>	<u>-</u>	<u>(3.881)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		280.102	-	280.102
Provisión cargada al gasto		48.268	79.432	127.700
Pagos efectuados		<u>(26.029)</u>	<u>-</u>	<u>(26.029)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>302.341</u>	<u>79.432</u>	<u>381.773</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.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores jubilados	US\$	29.651	40.756
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)		149.561	131.768
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		92.756	79.599
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>30.373</u>	<u>27.979</u>
	US\$	<u>302.341</u>	<u>280.102</u>

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial de los años 2008 y 2007 fueron:

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

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(11) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$98.786 (US\$30.244 en el 2007). 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 2008 y 2007 un resumen de la Conciliación tributaria es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ (504.867)	(236.007)
Pérdida proveniente de contabilizar la inversión en subsidiaria al valor patrimonial proporcional	-	(54)
Más:		
Gastos no deducibles	441.099	205.814
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>-</u>	<u>3</u>
	441.099	205.817
Menos:		
Deducciones adicionales	<u>4.774</u>	<u>-</u>
Pérdida tributaria	US\$ <u>(68.542)</u>	<u>(30.244)</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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2007	
		Cobrar	Pagar
		<u>2008</u>	
		<u>Cuentas por cobrar</u>	
Saldos al inicio del año	US\$	128.295	70.232
Más:			
Impuestos retenidos por terceros		<u>242.084</u>	<u>128.295</u>
		370.379	181.875
Menos:			
Pago de impuesto a la renta		-	-
Compensación de impuestos retenidos por terceros		-	<u>53.580</u>
		-	<u>53.580</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>370.379</u>	<u>128.295</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 2005 al 2008.

(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 y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones significativas con Compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

- Durante el año 2008 la Compañía vendió a dos compañías relacionadas (una compañía relacionada en el 2007) harina por un monto de aproximadamente US\$9.943.185 (US\$976.740 en el 2007).
- La Compañía adquirió a tres compañías relacionadas (una compañía relacionada en el 2007) materias primas y productos terminados para su operación. En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 las compras de inventarios ascienden aproximadamente a US\$10.172.727 y US\$6.823.971, respectivamente.
- La Compañía durante el 2008 efectuó pagos a una compañía relacionada por US\$49.965 (US\$9.781 en el 2007) por concepto de arrendamiento de bodegas en la ciudad de Quito.

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ 4.702.377	444.803
Molidor S. A.	<u>2.078.641</u>	-
	US\$ <u>6.781.018</u>	<u>444.803</u>
Cuentas por cobrar - otras		
Anticipos proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	<u>45.926</u>	-
Otras:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ <u>12.765</u>	<u>-</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Moderna Alimentos S. A.	US\$ 3.464.724	673.327
Molidor S. A.	4.350.235	-
Bakels Ecuador S. A.	<u>26.292</u>	-
	US\$ <u>7.841.251</u>	<u>673.327</u>

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Compromisos

Un detalle de los compromisos de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha suscrito tres contratos (cinco contratos en el 2007) de arrendamiento mercantil de vehículos; los cuales tienen plazos de duración de seis meses (dos y tres años en el 2007). El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió a US\$13.239 y US\$41.434, respectivamente.

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

<u>Años</u>		<u>2007</u>
2007	US\$	-
2008		<u>12.200</u>
	US\$	<u>12.200</u>

- Contrato de Prestación de Servicios para la Distribución de Harina de Trigo para Panificación.

Con fecha 8 de agosto del 2008 la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios para la distribución mensual de 7.650 sacos de 50 kilos harina de trigo argentina con el Banco Nacional de Fomento

De acuerdo a los términos del Decreto Ejecutivo 1200 del 10 de julio del 2008, cada distribuidor percibirá por concepto de distribución el valor de US\$4.50 por cada saco de harina de panificación, de acuerdo al cupo mensual asignado por los Ministerios de Industrias y Competitividad y de Coordinación de Desarrollo Social; esto es, el valor de US\$34.425 por la distribución mensual de 7.650 sacos.

La vigencia del contrato tendrá validez hasta que se venda la totalidad de la importación comprometida de harina de trigo argentina.

- 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 2008 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 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.

Con fecha 22 de octubre del 2008 la Compañía se acogió al decreto de Amnistía Tributaria del Gobierno Nacional, por lo que cancela los US\$70.097 de la Acta de Determinación No. 06220060100017 sin multas ni intereses.

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de abril del 2009), 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.

(Continúa)

MOLINO ELECTRO MODERNO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Diferencias entre Libros Contables y Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2008 difieren de los registros contables de la Compañía debido a ciertos ajustes efectuados para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance General:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	1.568.285	-	1.087.310	480.975
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		<u>10.880.705</u>	<u>1.087.310</u>	<u>-</u>	<u>9.793.395</u>