



129516

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

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

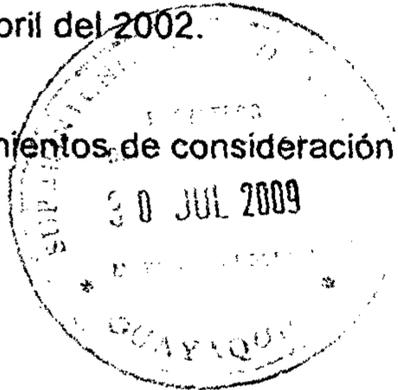
Julio 29 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestras consideraciones:

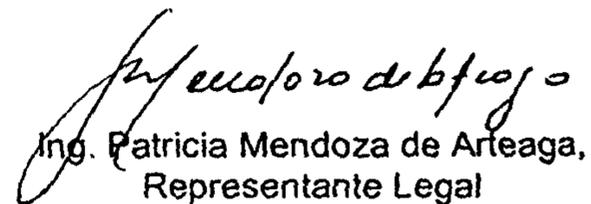
Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **MOLIDOR S. A.** al 31 de diciembre del 2008, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: **MOLIDOR S. A.**

129516

MOLIDOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidado

Estado de Utilidades No Consolidado

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo No Consolidado

Notas a los Estados Financieros





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

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

129516

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
MOLIDOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de MOLIDOR S. A. al 31 de diciembre del 2008, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período operacional de nueve meses que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de MOLIDOR S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

La Compañía posee una subsidiaria y está requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad a preparar estados financieros consolidados, los cuales presenta por separado. Como se explica más ampliamente en la nota 2(a), los estados financieros no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con los requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de MOLIDOR S. A.. En estos estados financieros la inversión en subsidiaria está registrada al valor patrimonial proporcional; por consiguiente, no tienen el propósito de presentar la situación financiera de MOLIDOR S. A., ni los resultados de sus operaciones, o los cambios en su patrimonio o sus flujos de efectivo de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de MOLIDOR S. A. al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el período operacional de nueve meses que terminó en esa fecha, de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 2.

Como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, el 14 de abril del 2009 la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. (compañía absorbente) con MOLIDOR S. A. (compañía absorbida); y la disolución sin liquidación de MOLIDOR S. A..

(Continúa)

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de MOLIDOR S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

Mayo 29 del 2009

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



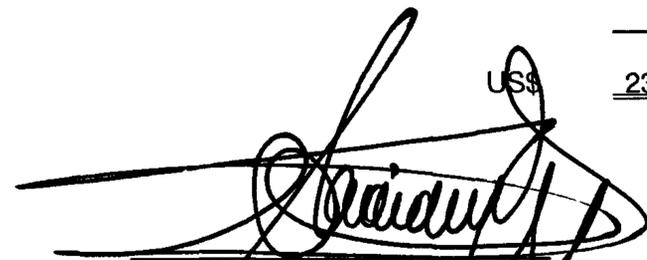
MOLIDOR S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

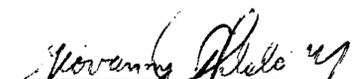
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidado

31 de diciembre del 2008

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

<u>Activos</u>			<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos corrientes:			Pasivos corrientes:	
Efectivo en caja y bancos	US\$	883,826	Cuentas por pagar proveedores	US\$ 220,504
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$42,765 (nota 3)		1,587,027	Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	19,872,622
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		13,742,114	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>67,166</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		307,898	Total pasivos corrientes	20,160,292
Inventarios:			Cuentas por pagar a largo plazo a compañías relacionadas (nota 1)	3,000,000
Productos terminados		1,092,795	Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 10)	<u>417,912</u>
Materias primas		2,739,760	Total pasivos	<u>23,578,204</u>
Materiales y suministros		<u>220,482</u>		
Total inventarios		4,053,037	Patrimonio de los accionistas:	
Gastos pagados por anticipado		<u>44,019</u>	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas 20,000; suscritas y pagadas 10,000	10,000
Total activos corrientes		<u>20,617,921</u>	Utilidades disponibles (nota 11)	<u>19,910</u>
Documentos por cobrar clientes a largo plazo, neto de estimación para documentos de cobro dudoso por US\$381,126 (nota 3)		269,927	Total patrimonio de los accionistas	29,910
Cuentas por cobrar a subsidiaria a largo plazo (nota 4)		381,662		
Inversión en acciones (nota 6)		2,024,822		
Propiedad y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$125,040 (nota 7)		313,782		
		<u>23,608,114</u>		
	US\$			US\$ <u>23,608,114</u>


Eco. Carlos Cárdenas Maraña


CPA. Giovanni Pilaló
Contador General

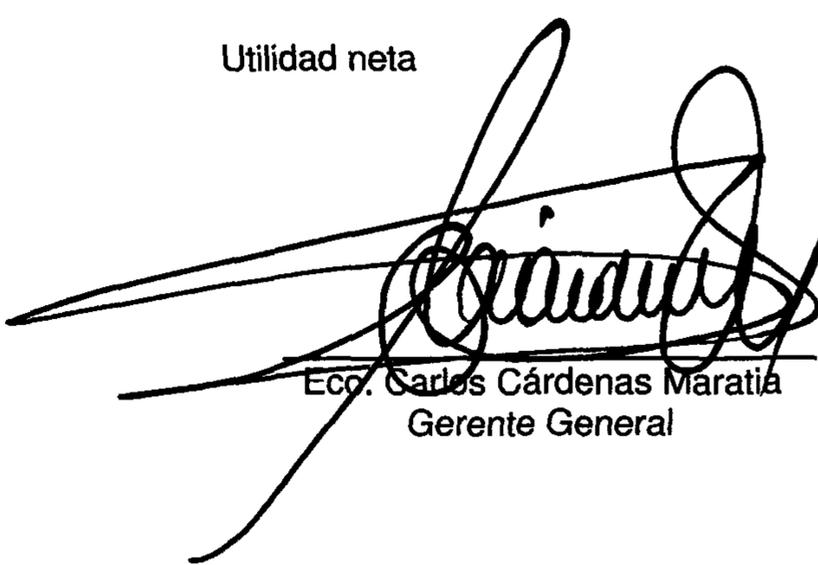
MOLIDOR S. A.

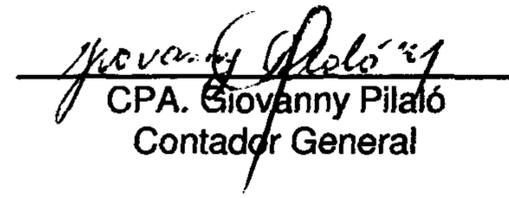
Estado de Utilidades No Consolidado

Por el período operacional de nueve meses que terminó el
31 de diciembre del 2008

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

Ventas netas:		
Harina y subproductos (nota 4)	US\$	21,606,870
Materia prima – trigo (nota 4)		<u>8,502,754</u>
Total ventas		30,109,624
Costo de las ventas:		
Harina y subproductos (nota 4)		20,849,582
Materia prima – trigo (nota 4)		<u>8,630,885</u>
Total costo de las ventas		29,480,467
Utilidad bruta		629,157
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>1,203,362</u> (574,205)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados		4,172
Participación en utilidad de subsidiaria (nota 6)		399,426
Utilidad en venta de vehículos		554
Otros, neto		<u>193,476</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>597,628</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades		23,423
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>3,513</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>19,910</u></u>


Ecc. Carlos Cárdenas Maratía
Gerente General


CPA. Giovanni Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLIDOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidado

Por el período operacional de nueve meses que terminó el
31 de diciembre del 2008

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Utilidad disponible</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 1 de abril del 2008	US\$	10,000	-	10,000
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>19,910</u>	<u>19,910</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>10,000</u>	<u>19,910</u>	<u>29,910</u>



Eco. Carlos Cardenas Marañón
Gerente General



CPA. Giovanni Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MÓLIDOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo No Consolidado

Por el período operacional de nueve meses que terminó el
31 de diciembre del 2008

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

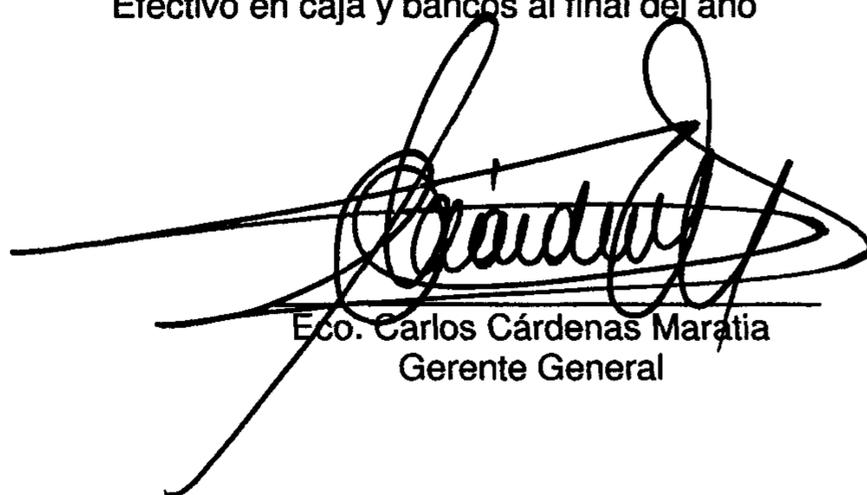
Flujos de efectivo de las actividades de operación
(nota 12):

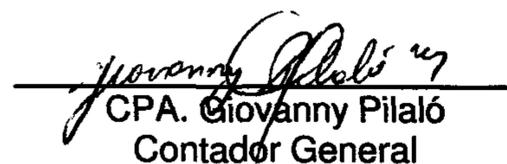
Efectivo recibido de clientes	US\$	25,642,501
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(16,722,010)
Impuesto a la renta pagado		(287,109)
Intereses recibidos		4,172
Efectivo misceláneo recibido		<u>183,476</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,821,030</u>

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición del negocio industrial y comercial de molinería de trigo neto de efectivo adquirido (nota 1)		(7,960,290)
Proveniente de la venta de vehículos		<u>13,086</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,947,204)</u>

Aumento neto en el efectivo en caja y bancos		873,826
Efectivo en caja y bancos al inicio del período		<u>10,000</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u><u>883,826</u></u>


Eco. Carlos Cárdenas Marañón
Gerente General


CPA. Giovanni Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

MOLIDOR S. A. (la "Compañía"), una sociedad anónima con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil, fue incorporada en Quito – Ecuador el 28 de noviembre del 2007 para encargarse del negocio industrial y comercial de molinería de trigo de Molinos del Ecuador C. A., una subsidiaria de Seaboard Corporation y Contigroup Companies. El 99.99% de la acciones de la Compañía son poseídas por Molidor Holding Ltda., una compañía asociada de Seaboard Corporation y Contigroup Companies. La Compañía inició sus operaciones de producción de harina de trigo para su comercialización en el mercado nacional el 1 de abril del 2008.

La transferencia a la Compañía del negocio industrial y comercial de molinería de trigo de Molinos del Ecuador C. A. se instrumentó mediante contrato suscrito el 27 de febrero del 2008 por la Compañía (como compradora) y Molinos del Ecuador C. A. (como vendedora). Mediante este contrato la Compañía compró la propiedad, derecho, título e interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo de Molinos del Ecuador C. A., lo cual implicó todas las cuentas contables de activos y pasivos operativos relacionados con la explotación de dicho negocio. De acuerdo al contrato antes indicado, los contratos de trabajo de los trabajadores de Molinos del Ecuador C. A. no fueron transferidos, excepto la reserva para pensiones de jubilación patronal de los trabajadores en goce de jubilación o con derecho adquirido a dicho beneficio. La primera transferencia se efectuó el 31 de marzo del 2008 e incluyó los siguientes activos y pasivos.

Activos corrientes	US\$	10,561,629
Pasivos corrientes		<u>(4,662,825)</u>
		5,898,804
Documentos y cuentas por cobrar clientes a largo plazo, neto		133,302
Cuentas por cobrar a subsidiaria a largo plazo		381,662
Inversión en acciones		1,625,396
Equipos de computación y vehículos		383,131
Reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>(457,497)</u>
	US\$	<u>7,964,798</u>

El valor neto en libros de Molinos del Ecuador C. A. de los activos y pasivos antes indicados es de US\$7,824,666. El plazo contractual establecido para el pago de US\$7,964,798 (incluye impuesto al valor agregado por US\$61,020) y de US\$16,513,766 correspondientes a la transferencia posterior de inventarios que se encontraban en tránsito al 31 de marzo del 2008 y el pasivo relacionado, es de 360 días. Sin embargo, Molinos del Ecuador C. A. no requerirá el pago de esta deuda sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía; por lo que con base a las proyecciones del flujo de efectivo la Compañía ha clasificado en el largo plazo US\$3,000,000 de la cuenta por pagar a Molinos del Ecuador C. A..

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 Molinos del Ecuador C. A. tiene pendiente transferir a la Compañía las maquinarias y equipos y la producción y venta de harina de consumo masivo "YA".

(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 registró 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 mantienen 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.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros la inversión en subsidiaria se registra al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(b) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

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

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio.

(d) Inversión en Acciones

La inversión en acciones en subsidiaria está registrada al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de la inversión en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de la subsidiaria; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

(e) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos están registrados al costo de adquisición y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificio	5%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

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

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

la nota 1, la Compañía asumió esta obligación para aquellos empleados de Molinos del Ecuador C. A., que a la fecha de transferencia del negocio industrial y comercial de molinería de trigo se encontraban jubilados o con derecho adquirido de jubilación patronal.

La Compañía no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en el período inicial de operaciones de nueve meses que terminó el 31 de diciembre del 2008:

		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Saldo transferido al inicio del período (véase nota 1)	US\$	302,139	187,186	489,325
Reclasificaciones		(259,374)	259,374	-
Castigos		<u>-</u>	<u>(65,434)</u>	<u>(65,434)</u>
Saldo al final del período	US\$	<u>42,765</u>	<u>381,126</u>	<u>423,891</u>

Al 31 de diciembre de 2008, documentos por cobrar clientes a largo plazo corresponden a cuentas refinanciadas con vencimientos hasta el 2011 e intereses entre el 6% y 11% anual.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas; consecuentemente, los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Excluyendo la compra del negocio industrial y comercial de molinería de trigo que se describe en la nota 1, el siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas:

Compra de materias primas	US\$	7,178,093
Compra de productos terminados		3,135,677
Venta de materias primas		8,261,028
Venta de productos terminados		12,616,007
Compra de materiales y otros		45,363
Venta de materiales y otros		318,664
Costo de venta:		
- arriendo de molino		403,200
- reembolsos de gastos, energía eléctrica		172,302
Gastos de ventas, generales y administrativos:		
- servicios de logística		151,200
- servicios de almacenamiento y descarga		<u>83,011</u>

La Compañía adquiere materias primas principalmente a Moderna Alimentos S. A. y vende materias primas a Molino Electro Moderno S. A. y Moderna Alimentos S. A., compañías relacionadas a través de accionistas y administración comunes. La Compañía también vende materias primas y subproductos a Molinos del Ecuador C. A. y Molinos Champion S. A., compañías relacionadas a través de accionistas comunes. El precio de la materia prima generalmente se establece sobre la base del costo por tonelada métrica incurrido por la compañía vendedora.

La Compañía adquiere productos terminados, principalmente harina Estrella de Octubre para comercialización en la región sierra, a Molino Electro Moderno S. A.. El precio que Molino Electro Moderno S. A. carga a la Compañía es el precio máximo establecido por el Gobierno para la harina destinada a la elaboración comercial, correspondiendo a la Compañía el diferencial de precio que absorbe el Estado Ecuatoriano de acuerdo a los cupos establecidos por el Ministerio de Industrias y Competitividad.

La subsidiaria Representaciones y Ventas S. A. Reyventas distribuye parte de los productos terminados producidos o adquiridos por la Compañía. El precio que la Compañía carga a la subsidiaria se establece con referencia al precio de venta menos un 6%.

La producción de harina de trigo de la Compañía se realiza en las instalaciones de Moderna Alimentos S. A. localizadas en la ciudad de Manta. Moderna Alimentos S. A. procesa el trigo de la Compañía con su personal y le presta servicios de logística relacionados con la entrega de productos. Por el procesamiento del trigo Moderna Alimentos S. A. cargó a la Compañía US\$403,200 bajo un contrato de arriendo del molino a 10 años plazo que establece un canon mensual de US\$44,800, más el reembolso del costo de energía eléctrica y por los servicios de logística US\$151,200 en el periodo inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2008.

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía recibe servicios de administración del personal de Representaciones y Ventas S. A. Reyventas y Moderna Alimentos S. A. sin cargo alguno por dicho concepto; y proporciona sin cargo alguno a Molinos del Ecuador C. A. el uso de un sistema contable.

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas que se muestran en el estado de activos, pasivos y patrimonio adjunto resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008:

Anticipo a proveedores	US\$	8,100
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente (nota 9)		287,109
Otras		<u>12,689</u>
	US\$	<u>307,898</u>

(6) Inversión en Acciones

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de inversión en acciones corresponde al 99.99% de participación que la Compañía posee en el capital acciones de Representaciones y Ventas S. A. Reyventas. El valor patrimonial proporcional de esta inversión fue determinado en base a los estados financieros auditados de Representaciones y Ventas S. A. Reyventas al 31 de diciembre del 2008. Un resumen de la información financiera de la subsidiaria antes mencionada es el siguiente:

Activos corrientes	US\$	6,404,303
Pasivos corrientes		<u>4,133,165</u>
Capital de trabajo		2,271,138
Propiedad y equipos, neto		305,019
Otros activos a largo plazo		4,430
Pasivos a largo plazo		<u>(555,765)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2,024,822</u>
Ventas	US\$	<u>33,794,057</u>
Utilidad neta	US\$	<u>399,426</u>

El movimiento de la inversión en acciones en el período que terminó el 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

Saldo transferido al inicio del período (véase nota 1)	US\$	1,625,396
Participación en utilidad de subsidiaria		<u>399,426</u>
Saldo al final del período	US\$	<u>2,024,822</u>

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Propiedad y Equipos

El detalle y movimiento de propiedad y equipos en el período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	Saldo transferido al inicio del período (véase nota 1)	Adiciones	Ventas	Saldos al 31/12/08
Edificio	US\$ -	70,000	-	70,000
Equipos de computación	310,490	-	-	310,490
Vehículos	<u>72,641</u>	<u>-</u>	<u>(14,309)</u>	<u>58,332</u>
	383,131	70,000	(14,309)	438,822
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(126,817)</u>	<u>1,777</u>	<u>(125,040)</u>
	US\$ <u>383,131</u>	<u>(56,817)</u>	<u>(12,532)</u>	<u>313,782</u>

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 es el siguiente:

Retenciones de impuestos por pagar	US\$	34,911
Impuesto al valor agregado por pagar		3,429
Nómina y beneficios sociales por pagar		1,647
Participación de trabajadores en las utilidades		3,513
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		17,260
Otras cuentas por pagar		<u>6,406</u>
	US\$	<u>67,166</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. En el 2008 la Compañía ha estimado en US\$3,513 la provisión para dicho beneficio.

(9) Impuesto a la Renta

En el período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2008, la Compañía estima reportar pérdida tributaria por aproximadamente US\$371,000. La pérdida tributaria difiere de la utilidad reportada en los estados financieros adjuntos debido principalmente a la utilidad no realizada por participación en resultados de la subsidiaria y ciertos gastos considerados como no deducibles.

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades gravables de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que pueda exceder en cada año del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registra US\$287,109 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva dentro de los tres años siguientes a la fecha de declaración.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por el ejercicio impositivo del 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal en el período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

Saldo transferido al inicio del período (véase nota 1)	US\$	457,497
Pagos		<u>(39,585)</u>
Saldo al final del período	US\$	<u>417,912</u>

Según se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. Al 31 de diciembre del 2008, la reserva acumulada para este beneficio cubre a aquellos empleados jubilados o con derecho adquirido de jubilación de Molinos del Ecuador C. A. (véase nota 1) y se determinó en base a un estudio actuarial efectuado por una firma de actuarios consultores.

Según se indica en dicho estudio, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en el monto reportado.

(11) Restricciones

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2008 asciende a US\$1,991.

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por el período de nueve meses comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

Utilidad neta	US\$	19,910
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación		126,817
Participación en utilidad de subsidiaria		(399,426)
Utilidad en venta de vehículos		(554)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar clientes		2,940,373
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(12,860,722)
Otras cuentas por cobrar		(280,799)
Inventarios		832,354
Gastos pagados por anticipado		(14,805)
(Disminución) aumento en:		
Cuentas por pagar proveedores		(284,252)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		18,714,553
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		67,166
Reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>(39,585)</u>
Total de ajustes		<u>8,801,120</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>8,821,030</u>

(13) Mercado y Concentración

Excluyendo a la subsidiaria y compañías relacionadas (véase nota 4), tres clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 24% de las ventas netas del período inicial de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2008. El saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2008 incluye US\$1,373,000 a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(14) Eventos Subsecuentes

El 1 de noviembre de 2008, la Junta General de Accionistas de Molidor S. A. conoce y resuelve sobre la fusión por absorción propuesta por Moderna Alimentos S. A. (compañía absorbente) con Molidor S. A. (compañía absorbida), propone disolver Molidor S. A. para su fusión con Moderna Alimentos S. A., autorizando el traspaso en bloque del patrimonio social de Molidor S. A., y acuerda que Moderna Alimentos S. A. y Molidor S. A. se fusionarán aplicando el valor presente de activos tangibles e intangibles.

(Continúa)

MOLIDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Resolución No. 09.Q.I.J.001549 de abril 14 del 2009, la Superintendencia de Compañías aprueba la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. (compañía absorbente) con Molitor S. A. (compañía absorbida); y la disolución sin liquidación de Molitor S. A..

(15) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2008, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas por la Compañía en fecha posterior para propósitos de presentación.