

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

4323
✓
25

Año
2008



MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

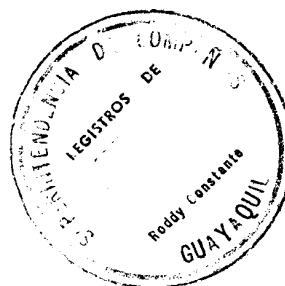
Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidados

Estados de Utilidades No Consolidados

Estados de Evolución del Patrimonio No Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo No Consolidados

Notas a los Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
MOLINOS DEL ECUADOR C. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Molinos del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, 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 Molinos del Ecuador C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se indica en la nota 1(a), en el año 2008 la Compañía entró en un convenio para transferir el 50% de interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo por el 50% de interés en el capital acciones de dos compañías de esa misma industria; por lo que de acuerdo al convenio suscrito la Compañía posee indirectamente el 50% del capital acciones de las compañías antes indicadas. Como se explica en la nota 3 la Compañía contabilizó esta transacción como la venta de un negocio atendiendo a la forma de instrumentación en vez de a su substancia económica; por consiguiente, en los estados financieros no consolidados al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 el valor correspondiente a la inversión se incluye en cuentas por cobrar a compañías relacionadas y ninguna utilidad o pérdida ha sido reconocida por la participación en los resultados de las compañías antes indicadas. El efecto de esta desviación no ha sido determinado.
4. Según se explica más ampliamente en la nota 7 a los estados financieros, el informe de los auditores externos sobre los estados financieros de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., una subsidiaria totalmente poseída, contiene salvedades debido al diferimiento del reconocimiento de la utilidad en la venta de la totalidad de los activos fijos de la actividad de cría de camarón en cautiverio de dicha subsidiaria y mantener como activo impuesto al valor agregado que se estima no recuperable. El efecto de esta salvedad en los estados financieros adjuntos, es subestimar los saldos de inversiones en acciones y utilidades disponibles en US\$1,025,356 al 31 de diciembre del 2008 y en US\$3,201,867 al 31 de diciembre del 2007; lo que resulta en una sobreestimación de la utilidad neta del año 2008 de US\$2,176,511 y en una subestimación de la utilidad neta del año 2007 de US\$3,201,867.

(Continúa)

- 1 -

5. La Compañía posee subsidiarias 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 Molinos del Ecuador C. A.. En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias están registradas al valor patrimonial proporcional; por consiguiente no tienen el propósito de presentar la situación financiera de Molinos del Ecuador C. 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.
6. En nuestra opinión, debido a los efectos en los asuntos discutidos en el tercer y cuarto párrafos, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente los activos, pasivos y patrimonio de Molinos del Ecuador C. A. al 31 de diciembre del 2008, ni los resultados de sus operaciones, ni los cambios en su patrimonio o sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 2
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2007 del asunto que se indica en el cuarto párrafo, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Molinos del Ecuador C. 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 bases de contabilidad descritas en la nota 2.
8. Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Molinos del Ecuador C. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

Mayo 16 del 2009

S. J. Ecuador del bfcosa
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

Estados de Activos, Pasivo

31 de diciembre

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y banco	US\$	107,086	2,888,736
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$55 (US\$351,763 en 2007) (nota 4)		5,522	3,506,717
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 5)		26,895,166	2,305,501
Otros documentos y cuentas por cobrar, neto de estimación para otros documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$44,879 en 2008 (notas 4 y 6)		969,221	2,795,027
Inventarios:			
Productos terminados		99,146	696,257
Materias primas		-	5,233,726
Materiales y suministros		-	274,553
En tránsito		-	31,206
		<u>99,146</u>	<u>6,235,742</u>
Menos provisión para diferencias en inventarios		-	10,182
Inventarios, neto		99,146	6,225,560
Gastos pagados por anticipado		9,504	267,310
Total activos corrientes		<u>28,085,645</u>	<u>17,988,851</u>
Documentos por cobrar clientes a largo plazo, neto de estimación para documentos de cobro dudoso por US\$187,186 (nota 4)		-	200,133
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo (nota 5)		3,000,000	514,570
Inversiones en acciones (nota 7)		7,010,144	5,498,042
Propiedad, planta y equipos, neto (nota 8)		1,236,555	1,891,489
Otros activos		34,932	49,941
US\$		<u>39,367,276</u>	<u>26,143,026</u>


Ing. Mario Vernaza
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUADOR C. A.
I - Ecuador)

y Patrimonio No Consolidados

del 2008 y 2007

s Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar a bancos (nota 9)	US\$ 1,558,992	556,667
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 12)	-	1,250,000
Documentos y cuentas por pagar proveedores	33,598	275,301
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 5)	23,812,133	10,666,024
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>390,224</u>	<u>1,901,582</u>
Total pasivos corrientes	25,794,947	14,649,574
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 13)		847,554
Total pasivos	<u>25,794,947</u>	<u>15,497,128</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 1.114.232 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una	1,114,232	1,114,232
Capital adicional (nota 14)	751,464	751,464
Aportes para futuros aumentos de capital	2,000,000	2,000,000
Reserva legal (nota 14)	557,116	391,058
Reserva facultativa	2,500,000	2,500,000
Utilidades disponibles	<u>6,649,517</u>	<u>3,889,144</u>
Total patrimonio de los accionistas	13,572,329	10,645,898
Contingencias (notas 11 y 15)		
	US\$ <u>39,367,276</u>	<u>26,143,026</u>


CPA. Giovanny Pilaló
Contador General

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Estados de Utilidades No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 5):			
Harina y subproductos	US\$	12,884,593	31,818,474
Materia prima - trigo		<u>17,534,587</u>	<u>3,139,822</u>
Total ventas netas		30,419,180	34,958,296
Costo de las ventas (nota 5):			
Harina y subproductos		9,479,281	25,439,494
Materia prima - trigo		<u>17,146,815</u>	<u>2,762,930</u>
Total costo de las ventas		<u>26,626,096</u>	<u>28,202,424</u>
Utilidad bruta		3,793,084	6,755,872
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 5)		<u>3,313,145</u>	<u>5,327,527</u>
Otros ingresos (egresos):		479,939	1,428,345
Participación en utilidades de subsidiarias (nota 7)		3,137,498	900,857
Ingresos por uso de muelle		128,156	114,812
Intereses ganados		85,599	299,359
Intereses pagados (nota 5)		(430,322)	(822,891)
Pago indebido de aranceles recuperado (nota 6)		-	566,035
Otros, neto		<u>3,815</u>	<u>69,092</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>2,924,746</u>	<u>1,127,264</u>
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 10)			
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>3,404,685</u>	<u>2,555,609</u>
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>-</u>	<u>253,387</u>
Utilidad neta de actividades de operación		<u>3,404,685</u>	<u>2,302,222</u>
Disposición del negocio de molinería de trigo (nota 3):			
Utilidad en venta de activos y pasivos		79,113	-
Indemnizaciones a trabajadores, neto de reversión de provisión para jubilación patronal		<u>(557,367)</u>	<u>-</u>
Beneficio tributario atribuible (nota 11)		<u>(478,254)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta en disposición del negocio de molinería de trigo		<u>(119,195)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	US\$	<u>(359,059)</u>	<u>-</u>
		<u>2,926,431</u>	<u>1,943,257</u>

Ing. Mario Vernaza
Gerente General

Giovanny Pilaló
CPA. Giovanny Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

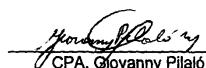
Estados de Evolución del Patrimonio No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

			Capital Adicional							Total patrimonio de los accionistas
		Capital acciones	Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles		
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	675,826	4,453,632	(3,702,168)	2,000,000	238,909	2,500,000	2,536,442	8,702,641	
Apropiación de reserva legal		-	-	-	-	152,149	-	(152,149)	-	
Capitalización de utilidades		438,406	-	-	-	-	-	(438,406)	-	
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	1,943,257	1,943,257	
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1,114,232	4,453,632	(3,702,168)	2,000,000	391,058	2,500,000	3,889,144	10,645,898	
Apropiación de reserva legal		-	-	-	-	166,058	-	(166,058)	-	
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	2,926,431	2,926,431	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1,114,232</u>	<u>4,453,632</u>	<u>(3,702,168)</u>	<u>2,000,000</u>	<u>557,116</u>	<u>2,500,000</u>	<u>6,649,517</u>	<u>13,572,329</u>	


Ing. Mario Vernaza
Gerente General


CPA. Giovanny Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Estados de Flujos de Efectivo No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	15,724,140	34,038,143
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(18,589,224)	(30,925,670)
Intereses recibidos		319,116	66,445
Intereses pagados		(444,327)	(854,334)
Impuesto a la renta pagado		(285,231)	(577,127)
Efectivo misceláneo (pagado) recibido		<u>26,495</u>	<u>137,220</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>(3,249,031)</u>	<u>1,884,677</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveniente de la disposición del negocio de molinería de trigo neto de indemnizaciones pagadas a trabajadores por US\$935,641		6,963,630	-
Préstamo cobrado (otorgado)		1,000,000	(1,000,000)
Adquisición de propiedad, planta y equipos		-	(136,588)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		15,102	36,436
Disminución en inversiones temporales		-	1,200
Aumento en inversiones en acciones		-	(2,408)
Aumento en otros activos		-	(17,495)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>7,978,732</u>	<u>(1,118,855)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Documentos por pagar a bancos, neto		1,002,325	(223,448)
Pago de vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		(1,250,000)	(1,250,000)
(Aumento) disminución en financiamiento a compañías relacionadas		<u>(7,263,676)</u>	<u>1,477,837</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento		<u>(7,511,351)</u>	<u>4,389</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(2,781,650)	770,211
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>2,888,736</u>	<u>2,118,525</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u>107,086</u>	<u>2,888,736</u>

Ing. Mario Vernaza
Gerente General

Giovanni Pilaló
CPA. Giovanni Pilaló
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

Molinos del Ecuador C. A. (la "Compañía"), una subsidiaria de Seaboard Corporation y Contigroup Companies, fue incorporada en Guayaquil – Ecuador en el año 1965. Las operaciones de la Compañía consisten en la tenencia de acciones y hasta el 31 de marzo del 2008 en la producción de harina de trigo en las instalaciones ubicadas en la ciudad de Guayaquil para su comercialización en el mercado nacional.

El 28 de febrero del 2008 la Compañía entró en un acuerdo para transferir el 50% de interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo y venta de derivados y el 65% del producto de la venta de los inmuebles que posee en la ciudad de Guayaquil, a cambio de un 50% de interés en el capital acciones de Moderna Alimentos S. A. y Molinos Electro Moderno S. A., compañías incorporadas en Ecuador cuyas actividades consisten principalmente en la producción y comercialización de harina de trigo. La Compañía entró en esta transacción principalmente a que el volumen combinado de consumo de trigo permite racionalizar los costos de flete y de administración del inventario y la tecnología del molino de Moderna Alimentos S. A., con capacidad para procesar el trigo de la Compañía, permite un mayor porcentaje de extracción con menor costo laboral (véase nota 3).

(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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de este informe no es posible prever 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 en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo establecido en Resolución de 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 las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma 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, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(d) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al costo menos pérdidas por deterioro.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha. La propiedad, planta y equipos 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, planta y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos y montacargas	20%
Instalaciones	<u>10%</u>

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

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. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicios.

Hasta el 31 de diciembre del 2007 la Compañía estableció reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. Según se revela en la nota 3, con la transferencia del negocio industrial y comercial de molinería de trigo, la Compañía procedió a liquidar a todos los trabajadores y transfirió a MOLIDOR S. A. la reserva para pensiones de jubilación patronal de los trabajadores jubilados o con derecho adquirido de jubilación patronal.

(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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(i) 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) Transferencia del Negocio Industrial y Comercial de Molinería de Trigo

Como se indica en la nota 1 (a) en el año 2008 la Compañía entró en un acuerdo para transferir un 50% de interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo y venta de derivados más un 65% del producto de la venta de los inmuebles que posee en la ciudad de Guayaquil a cambio de un 50% de interés en el capital acciones de Moderna Alimentos S. A. y Molinos Electro Moderno S. A.

La fecha efectiva de la transacción fue el 31 de marzo del 2008 y se instrumentó mediante la transferencia a Molidor S. A. (una compañía incorporada en Quito - Ecuador para este propósito) de la propiedad, derecho, título e interés en el negocio industrial y comercial de molinería de trigo de Molinos del Ecuador C. A., lo cual implica todas las cuentas contables de activos y pasivos operativos relacionados con la explotación de dicho negocio, el 100% de interés en la subsidiaria Representaciones y Ventas Reyventas S. A. (compañía cuyas operaciones consisten en la comercialización de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo) y excluyó terrenos y edificios, en que el compromiso de la Compañía es gestionar su venta a terceras partes y aportar el 65% del producto de la venta al momento de su realización.

La primera transferencia de los activos y pasivos del negocio industrial y comercial de molinería de trigo a MOLIDOR S. A. se efectuó el 31 de marzo del 2008, fecha en que la Compañía cesó sus actividades de producción, e incluyó los siguientes activos y pasivos:

Activos corrientes	US\$ 10,466,846
Pasivos corrientes	<u>(4,662,825)</u>
	5,804,021
Documentos y cuentas por cobrar clientes a largo plazo, neto	133,302
Cuentas por cobrar a subsidiaria a largo plazo	381,662
Inversiones en acciones	1,625,396
Equipos de computación y vehículos	337,782
Reserva para pensiones de jubilación patronal	<u>(457,497)</u>
	US\$ <u>7,824,666</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El precio acordado entre las partes fue US\$7,903,779 (excluyendo impuestos). De acuerdo al convenio entre las partes, 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; por lo que la Compañía procedió a la liquidación de los trabajadores en la fecha efectiva de la transacción; lo que representó un gasto de US\$557,367 después de utilizar las reservas para desahucio y deducir el reverso de US\$254,670 correspondientes a la reserva de los trabajadores sin derecho adquirido a jubilación patronal.

Los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 adjuntos incluyen los siguientes activos y pasivos de la actividad de molinería de trigo:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 107,086	1,479,095
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto	5,522	3,506,717
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	16,572,806	976,912
Otros documentos y cuentas por cobrar, neto	955,469	2,781,275
Inventarios	99,146	6,225,560
Gastos pagados por anticipado	<u>9,504</u>	<u>267,310</u>
Total activos corrientes	<u>17,749,533</u>	<u>15,236,869</u>
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	200,133
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	3,000,000	381,662
Inversiones en acciones	-	1,625,396
Propiedad, planta y equipos	<u>1,236,555</u>	<u>1,891,489</u>
	<u>21,986,088</u>	<u>19,335,549</u>
Menos pasivos corrientes	(24,145,968)	(14,597,783)
Menos pasivos a largo plazo	-	(847,554)
Activos netos	US\$ (2,159,880)	3,890,212

La Compañía tiene pendiente de transferir a Molidor S. A. la marca de la harina de consumo masivo YA, la que continúa comercializando a través de Representaciones y Ventas Reyventas S. A. y que a partir del 31 de marzo del 2008 es producida por las compañías molineras antes indicadas (véase nota 5). El siguiente es un resumen de los ingresos, costos y gastos de la actividad de molinería de trigo incluidos en los estados de utilidades no consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 adjuntos:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	US\$		
Ventas netas	US\$	30,419,180	34,958,296
Costo de las ventas		<u>(26,626,096)</u>	<u>(28,202,424)</u>
Utilidad bruta		3,793,084	6,755,872
Gastos de venta, generales y administrativos		(3,268,563)	(5,296,687)
Participación en utilidades de subsidiaria		-	574,506
Ingreso por uso de muelle		128,156	114,812
Intereses ganados		85,599	299,359
Intereses pagados		(430,322)	(822,891)
Pago indebido de aranceles recuperado		-	566,035
Otros neto		<u>22,224</u>	<u>86,499</u>
		330,178	2,277,505
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(253,387)
Impuesto a la renta		<u>(119,195)</u>	<u>(358,965)</u>
Utilidad neta de las actividades de molinería de trigo	US\$	<u>210,983</u>	<u>1,665,153</u>

Los flujos de efectivo provistos por (utilizados en) la actividad de molinería de trigo incluido en los estados de flujos de efectivo no consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 se resumen como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	US\$		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	(3,200,989)	1,932,924
Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de inversión		7,978,671	(1,098,952)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(247,675)</u>	<u>(1,473,448)</u>

La administración de la Compañía estima completar el proceso de transferencia de la actividad de molinería de trigo, incluyendo la venta de los terrenos y edificios a terceras partes, en el año 2009. Con base al contrato suscrito con Moderna Alimentos S. A., Molinos Electro Moderno S. A., y Molidor S. A. y el valor estimado de realización de los terrenos y edificios, la administración no estima pérdida alguna en la transferencia de los activos y pasivos de la actividad de molinería de trigo.

(4) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudosos

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudosos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	538,949	504,830
Provisión transferida a Molidor S. A. (véase nota 3)		(489,325)	-
Castigos		(6,168)	-
Provisión cargada a resultados		<u>1,478</u>	<u>34,119</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>44,934</u>	<u>538,949</u>

El saldo de documentos por cobrar clientes a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, corresponde a cuentas refinanciadas por la Compañía con vencimientos hasta el 2011 e intereses entre el 6% y 11% anual.

(5) 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.

Excluyendo la transferencia de los activos y pasivos del negocio industrial y comercial de molinería de trigo que se describe en la nota 3, el siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Venta de harina y subproductos	US\$	5,941,533	12,432,654
Venta de materia prima - trigo		16,999,996	-
Venta de materiales y otros		33,669	-
Compra de harina y subproductos		464,062	-
Compra de materia prima - trigo		22,244,527	23,102,600
Compra de repuestos y otros		238,008	185,924
Gastos por servicios de maquila		280,000	-
Gasto por asistencia técnica		1,330,000	2,000,000
Gastos por servicios administrativos		133,800	132,000
Gastos por servicios de logística		100,800	-
Gastos por servicios de almacenamiento		38,404	-
Gastos de intereses		202,819	577,284
Reembolsos de gastos de relacionadas		<u>115,116</u>	<u>121,081</u>

La Compañía vende harina principalmente a Representaciones y Ventas S. A. Reyventas (DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. hasta marzo del 2007) para su comercialización y hasta marzo del 2008 subproductos y materia prima principalmente a Molinos Champion S. A. para su producción. Con fecha posterior al 31 de marzo del 2008 la Compañía vendió materia prima por US\$16,513,766 a Molidor S. A. (véase nota 3), la que corresponde a pedidos que se encontraban en tránsito a la fecha efectiva de negociación.

Hasta abril del 2008 la Compañía adquirió la totalidad de la materia prima – trigo a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay-in y financiamiento entre 120 y 180 días plazo y al 6.5% de interés. Con posterioridad a esa fecha la Compañía compra el trigo a Molidor S. A. y

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Moderna Alimentos S. A.; esta última provee a la Compañía los servicios de maquila de la harina YA y de logística y administración de inventario, servicios por los que cargó a la Compañía US\$280,000, US\$100,800 y US\$100,800, respectivamente.

La Compañía recibe asistencia técnica de Seaboard Overseas Management Co. El honorario pagado por la Compañía por este concepto representó el 10.3 % (6.3% en 2007) de las ventas netas de harina y subproductos; además la Compañía adquirió suministros y materiales a compañías relacionadas del exterior y reembolsó hasta marzo del 2008 servicios de administración a Seaboard Overseas Management - US\$33,000 en 2008 y US\$132,000 en 2007 a razón de US\$11,000 mensuales.

Las oficinas administrativas de Molinos Champion S. A., DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., y Representaciones y Ventas S. A. Reyventas funcionan sin cargo alguno en las instalaciones de la Compañía, excepto por aquellos relacionados a servicio de luz, agua, teléfono que la Compañía factura al costo. A partir de abril del 2008 la Compañía recibe servicios de administración sin cargo alguno de Representaciones y Ventas S. A. Reyventas y Molinos Champion S. A. y utiliza sin cargo alguno el sistema de contabilidad de Molidor S. A.

La Compañía suple las necesidades de efectivo de las compañías relacionadas, generalmente a través de anticipos o préstamos, sin cargo alguno por concepto de intereses.

Los saldos por cobrar y por pagar con subsidiarias y compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 resultantes de las transacciones antes indicadas se resumen a continuación:

	2008		2007	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
A corto plazo:				
Molidor S. A.	US\$ 15,284,924	(5,918,718)	-	-
Moderna Alimentos S. A.	10,350,029	(1,648,979)	-	-
Representaciones y Ventas S. A.				
Reyventas	1,213,878	(446)	965,887	-
Seaboard Overseas Limited	12,640	(15,239,578)	4,097	(9,966,407)
Seaboard Overseas Management	-	(997,500)	-	(611,000)
Molinos Champion S. A.	26,742	(6,912)	1,301,803	-
Granjas Porcinas del Ecuador S. A.				
Granporsa	-	-	26,786	-
Otras menores	6,953	-	6,928	(88,617)
	US\$ <u>26,895,166</u>	<u>(23,812,133)</u>	<u>2,305,501</u>	<u>(10,666,024)</u>
A largo plazo:				
Molidor S. A.	US\$ 3,000,000	-	-	-
Representaciones y Ventas S. A.				
Reyventas	-	-	381,662	-
Granjas Porcinas del Ecuador S. A.	-	-	132,908	-
Granporsa	-	-	-	-
	US\$ <u>3,000,000</u>	<u>-</u>	<u>514,570</u>	<u>-</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Aunque no media un contrato escrito, la Compañía clasifica en el largo plazo aquella porción de deuda que estima, no serán canceladas en el corto plazo.

(6) Otros Documentos y Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otros documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documento por cobrar	US\$	-	1,000,000
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		773,155	657,238
Nota de crédito – devolución de impuesto a la renta pagado en exceso año 2006 (nota 11)		136,151	-
Pago indebido de aranceles recuperado (incluye intereses por US\$233,517)		-	799,552
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		-	67,609
Otras, (neto de provisión para otras cuentas de dudosa recuperación por US\$44,879 en 2008)		<u>59,915</u>	<u>270,628</u>
	US\$	<u>969,221</u>	<u>2,795,027</u>

Documento por cobrar por US\$1,000,000 al 31 de diciembre del 2007 corresponde a préstamo otorgado en diciembre del 2007 a Moderna Alimentos S. A. y Molinos Electromoderno S. A. (codeudoras en dicho documento) al 10.5% de interés anual, vencimiento en marzo del 2008 y garantía de prenda comercial ordinaria sobre inventarios con valor de US\$1,100,000.

El saldo al 31 de diciembre del 2007 de pago indebido de aranceles recuperado corresponde al valor reconocido contra resultados del año 2007 (US\$566,035 por aranceles indebidos y US\$233,517 por intereses) con base a sentencia dictada el 27 de agosto del 2007 por la Sala Unica del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil, mediante la cual se reconoce el derecho de la Compañía a que aranceles sobre importaciones de trigo del año 2003, indebidamente cobrados por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), le sean devueltos más los respectivos intereses. En marzo del 2008 la Compañía recibió las respectivas notas de crédito emitidas por la CAE.

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
En compañías subsidiarias (totalmente poseídas):			
Molinos Champion S. A. (MOCHASA)	US\$	4,342,375	3,214,444
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.		2,552,297	451,812
Representaciones y Ventas S. A. (REYVENTAS) (véase nota 3)		-	1,625,396
Granjas Porcinas del Ecuador S. A. (GRANPORSA) (absorbida en 2008 mediante fusión por Molinos Champion S. A.)		-	90,918
Participación minoritaria:			
Minoterie de Matadi S. A. R. L. (MIDEMA) - 3% de participación		109,097	109,097
Otros		<u>6,375</u>	<u>6,375</u>
	<u>US\$</u>	<u>7,010,144</u>	<u>5,498,042</u>

El valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones en compañías subsidiarias fue determinado en base a los estados financieros de las compañías emisoras al 31 de diciembre del 2008 y 2007, excepto Granjas Porcinas del Ecuador S. A. (Granporsa), que en 2007 por error no se reconoció la pérdida de dicha subsidiaria.

El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. contienen salvedad debido a que en el año 2007 la subsidiaria difirió el reconocimiento de la utilidad en la venta de la totalidad de los activos fijos de la actividad de cría de camarón en cautiverio, con base al derecho del comprador de rescindir la transacción si la autorización de cesión de los derechos de concesión de la zona de playa y bahía no era obtenida; utilidad que en el año 2008 la subsidiaria reconoce en resultados por el método de ventas a plazo. Debido a que la referida autorización fue obtenida el 28 de enero del 2008, fecha previa a la emisión de los estados financieros del 2007, y que los términos de la transacción cumplen las condiciones para el reconocimiento de la utilidad total, es opinión de los auditores externos que dicha utilidad debió llevarse a los resultados del año 2007 y los intereses sobre los documentos resultantes de la transacción debieron ser reconocidos por el método de acumulación. Además, la subsidiaria mantiene como activo impuesto al valor agregado por recuperar, que en opinión de los auditores externos constituyen pérdida. El efecto de los asuntos antes indicados sobre los estados financieros de la subsidiaria es subestimar el patrimonio de los accionistas en US\$1,025,356 al 31 de diciembre del 2008 y en US\$3,201,867 al 31 de diciembre del 2007.

Un resumen de la información financiera de las subsidiarias antes mencionadas es el siguiente:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2008	
		MOCHASA	DIBSA
Activos corrientes	US\$	16,534,034	3,436,373
Pasivos corrientes		<u>14,980,647</u>	<u>662</u>
Capital de trabajo		<u>1,553,387</u>	<u>3,435,711</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		2,954,973	-
Otros activos a largo plazo		592,184	427,248
Pasivos a largo plazo		<u>(758,168)</u>	<u>(1,309,083)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>4,342,376</u>	<u>2,553,876</u>
Ventas	US\$	<u>49,351,564</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,402,702</u>	<u>2,102,064</u>
		2007	
		MOCHASA	DIBSA
Activos corrientes	US\$	11,535,291	2,319,200
Pasivos corrientes		<u>11,081,721</u>	<u>623</u>
Capital de trabajo		<u>453,570</u>	<u>2,318,577</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		1,019,158	-
Otros activos a largo plazo		2,251,026	1,605,519
Pasivos a largo plazo		<u>(509,310)</u>	<u>(3,472,284)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>3,214,444</u>	<u>451,812</u>
Ventas	US\$	<u>39,016,739</u>	<u>1,728,063</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>445,968</u>	<u>(119,619)</u>
			REYVENTAS GRANPORSA

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Saldo al inicio del año		US\$ 5,498,042	4,594,777
Adiciones		-	2,408
Transferencia de acciones de Representaciones y Ventas S. A.			
Reyventas (véase nota 3)		(1,625,396)	-
Participación en utilidad de subsidiarias, neto		<u>3,137,498</u>	<u>900,857</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>7,010,144</u>	<u>5,498,042</u>

(8) Propiedad, Planta y Equipos

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

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2008		
		Saldos al 31/12/07	Adiciones	Ventas y/o retiros
Terrenos	US\$	107,157	-	-
Edificios		1,273,101	-	-
Maquinarias y equipos		1,408,677	-	(561,324)
Equipos de computación		384,976	-	(384,976)
Vehículos y montacargas		156,639	-	(156,639)
Instalaciones		319,294	-	-
		<u>3,649,844</u>	<u>-</u>	<u>(1,102,939)</u>
Depreciación acumulada		<u>(1,758,355)</u>	<u>(302,050)</u>	<u>750,055</u>
	US\$	<u><u>1,891,489</u></u>	<u><u>(302,050)</u></u>	<u><u>(352,884)</u></u>
				<u><u>1,236,555</u></u>
		2007		
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Ventas y/o retiros
Terrenos	US\$	115,199	-	(8,042)
Edificios		1,328,196	-	(55,095)
Maquinarias y equipos		1,436,525	-	(81,588)
Equipos de computación		71,535	3,113	(49,960)
Vehículos y montacargas		173,433	-	(16,794)
Instalaciones		329,879	-	(10,585)
Construcciones en proceso		<u>280,553</u>	<u>133,475</u>	<u>(414,028)</u>
		<u>3,735,320</u>	<u>136,588</u>	<u>(222,064)</u>
Depreciación acumulada		<u><u>(1,547,892)</u></u>	<u><u>(403,680)</u></u>	<u><u>193,217</u></u>
	US\$	<u><u>2,187,428</u></u>	<u><u>(267,092)</u></u>	<u><u>(28,847)</u></u>
				<u><u>1,891,489</u></u>

(9) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos entre 30 y 360 días plazo para financiar capital de trabajo. Tales préstamos son a tasa de interés fija del 10.26% anual sobre US\$650,000, 10.85% anual sobre US\$650,000 y 8.95% anual sobre US\$258,992 (8.25% sobre US\$106,667 y 8.50% sobre US\$450,000 en 2007). Préstamos al 31 de diciembre del 2008 por US\$1,300,000 son sobre firmas y US\$258,992 están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios (véase nota 12). Préstamos por US\$556,667 al 31 de diciembre del 2007 están garantizados con prenda comercial ordinaria de 4,333 TM de trigo con valor comercial de US\$1,430,002.

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones de impuestos por pagar	US\$	364,145	520,520
Valores recibidos en garantía		-	709,501
Depósitos no identificados		-	208,411
Nómina y beneficios sociales por pagar		-	66,700
Intereses acumulados por pagar		8,839	22,844
Participación de trabajadores en las utilidades		-	253,387
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		17,240	62,438
Otras cuentas por pagar		<u>-</u>	<u>57,781</u>
	US\$	<u>390,224</u>	<u>1,901,582</u>

De acuerdo a las leyes laborables vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Debido a que la Compañía considera la utilidad no realizada por participación en utilidades de subsidiarias exenta para la participación de trabajadores en las utilidades, la Compañía no incurrió en gasto alguno por este beneficio en el año que terminó el 31 de diciembre del 2008.

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos.

En el año terminado el 31 de diciembre del 2008 US\$119,195 fueron asignados como gasto de impuesto a la renta atribuible a las actividades de operación y beneficio tributario atribuible a la disposición del negocio de molinería de trigo.

El gasto de impuesto a la renta atribuido a las actividades de operación difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta como resultado de lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	851,171	575,555
Aumento (disminución) resultante de:			
Gastos no deducibles		52,398	41,031
Utilidad no realizada por participación en resultados de subsidiarias		(784,374)	(225,214)
Amortización de pérdidas tributarias		<u>-</u>	<u>(32,407)</u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	<u>119,195</u>	<u>358,965</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	657,238	443,535
Impuesto a la renta del año		-	(358,965)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		515,186	577,127
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		(366,106)	-
Castigo de reclamos de pago indebido no reconocidos		(33,163)	(4,459)
Saldo al final del año	US\$	<u>773,155</u>	<u>657,238</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente, 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. A la fecha de este informe la Compañía tiene pendiente de presentar las solicitudes de devolución por los años 2007 y 2008. El siguiente es el estado de los reclamos de años anteriores:

- Año 2004 por US\$39,516. Mediante Resolución No.109012006014206 del 23 de octubre del 2006, rectificada mediante Resolución No. RLS-RECR2006-0024 del 30 de octubre del 2006, el Servicio de Rentas Internas reconoció y devolvió a la Compañía US\$57,285 de US\$99,431 reclamados. La administración está analizando apelar a dicha resolución.
- Año 2005 por US\$252,301. En febrero 14 del 2008 mediante Resolución No.109012008RREC001508 el Servicio de Rentas Internas reconoce a la Compañía la devolución de US\$250,168 más los respectivos intereses, emitiendo la nota de crédito respectiva por US\$266,055.
- Año 2006 por US\$151,718. El 4 de diciembre de 2008, mediante Resolución No.109012008RRECO11543 el Servicio de Rentas Internas reconoce la devolución de US\$118,855 más los respectivos intereses, emitiendo notas de crédito por US\$136,151 a favor de la Compañía.

Con fecha 15 de mayo del 2009, mediante resolución RSL-ATRA-DBE-09-04005-2005, el Servicio de Rentas Internas emitió un acta borrador de determinación complementaria de la declaración de impuesto a la renta del año 2005, en la cual se establece una diferencia de impuesto a pagar por aproximadamente US\$637,000 más el correspondiente recargo por US\$127,000, argumentando gastos no deducibles por diversos conceptos. De acuerdo a lo establecido en el artículo No. 244 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario, la Compañía tiene 20 días de plazo para aceptar las glosa y los valores determinados, o para fundamentar sus reparos, para lo cual debe presentar a la Administración

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Tributaria los respectivos documentos de descargo. A la fecha de emisión de este informe la Compañía está preparando la correspondiente respuesta y con base a la revisión efectuada estima que dispone de la documentación y argumentos suficientes para sustentar la deducibilidad de la mayor parte de los gastos objetados; por consiguiente, ninguna provisión ha sido establecida en los estados financieros adjuntos, pues cualquier diferencia, de haber alguna, que podría resultar de la resolución final de este asunto, no será material.

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, publicado en el Registro Oficial No.494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006 y NAC-DGER-2008-0464, publicada en el Registro Oficial No.324 del 25 de abril del 2008, en las que se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia.

A la fecha de este informe, la administración de la Compañía, con base al análisis efectuado y estudio de precios de transferencia del año anterior, estima que cualquier ajuste, de haber alguno, al gasto y activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2008 que se acompañan, no será significativo.

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades gravables de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada año del 25%. En 2008 expiró el derecho a compensar pérdidas tributarias contra utilidades futuras que por US\$37,874 se mantenían al 31 de diciembre del 2007.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2007 los vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo corresponden a un préstamo bancario pagadero en dividendos trimestrales hasta octubre del 2008, a tasa de interés fija del 7% anual. La Compañía constituyó hipoteca abierta sobre terrenos y edificios por valor neto en libros de US\$663,168 al 31 de diciembre del 2008 (US\$767,191 al 31 de diciembre del 2007) en garantía de este préstamo. Dicha hipoteca respalda préstamos a corto plazo por US\$258,992 al 31 de diciembre del 2008.

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	778,054	154,188	932,242
Provisión con cargo a gastos		33,385	9,885	43,270
Pagos		(85,863)	(42,095)	(127,958)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		725,576	121,978	847,554
Provisión con cargo a gastos		-	1,626	1,626
Pagos		(13,409)	(123,604)	(137,013)
Reversión de provisión (véase nota 3)		(254,670)	-	(254,670)
Transferencia de la reserva a MOLIDOR S. A. (véase nota 3)		(457,497)	-	(457,497)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	-	-	-

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. La Compañía acumulaba este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, 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.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de la reserva matemática actuarial total de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007:

Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$	210,588
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		243,995
Trabajadores activos con derecho al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		194,267
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		50,520
	US\$	699,370

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía estableció en años anteriores una provisión para una bonificación especial que reconocía a aquellos empleados que se acogen al beneficio de jubilación. Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de reserva para jubilación patronal incluye US\$26,206 por este concepto.

(14) Restricciones

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que excede al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999), previa decisión de la Junta General de Accionistas.

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.

(15) Contingencias

Existen ciertos reclamos y/o acciones legales en contra de la Compañía, originados en el curso normal de negocios. En opinión de la administración de la Compañía, la resolución final de estos asuntos, no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.

(16) 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.

(17) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto (Utilizado en) Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	US\$		
Utilidad neta	2,926,431	1,943,257	
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Pérdida en disposición del negocio de molinería de trigo	478,254	-	
Depreciación	302,111	403,680	
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso y castigo de impuesto a la renta pagado en exceso no recuperado	34,641	34,119	
Participación en las utilidades de subsidiarias	(3,137,498)	(900,857)	
Utilidad en venta de activos fijos	-	(7,589)	
Cambios en los activos y pasivos de operación, neto de disposición:			
Aumento en documentos y cuentas por cobrar clientes	(1,122,597)	(69,762)	
Aumento en cuentas por cobrar a subsidiarias y compañías relacionadas	(13,551,208)	(1,102,357)	
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	720,665	(1,096,069)	
Disminución en inventarios	1,335,806	2,016,696	
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos	225,192	(66,642)	
Aumento (disminución) en documentos y cuentas por pagar proveedores	281,462	(1,409,434)	
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas	9,780,913	825,529	
(Disminución) aumentos en otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(1,511,358)	1,398,794	
Disminución en reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>(11,784)</u>	<u>(84,688)</u>	
Total de ajustes	<u>(6,175,401)</u>	<u>(58,580)</u>	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(3,248,970)</u>	<u>1,884,677</u>	