

Exp 830 /

Molinos La Unión S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el
31 de Diciembre del 2008 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Molinos La Unión S.A.:

1. Fuimos contratados para auditar los balances generales adjuntos de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía.
2. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía decidió paralizar sus operaciones en mayo del 2007 y con fecha 21 de septiembre del 2007, la Junta General de Accionistas aprobó la disolución anticipada y voluntaria de la Compañía. A partir del mes de mayo del 2007, la administración de la Compañía se ha dedicado básicamente, a depurar las cuentas, liquidar activos menores y buscar posibles compradores de su activo principal que es el molino y cancelar los pasivos. Sin embargo de esta situación al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una base contable de una empresa en liquidación, por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, mantiene un déficit acumulado de US\$25 millones y US\$21.5 millones, respectivamente, el mismo que representa más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución.

En la Nota 2 a los estados financieros adjuntos se describen las posibles acciones que la administración tomará en el corto plazo.

3. Debido a la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para expresar, y no expresamos, una opinión sobre la posición financiera de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas.
4. Aunque no sugiera ningún efecto significativo de lo indicado en el párrafo de la limitación, nuestra opinión sobre los estados financieros antes mencionados, hubiera incluido una salvedad, en razón a que durante el año 2007, la Compañía utilizó para depreciar sus propiedades, planta y equipo, porcentajes de depreciación distintos a los establecidos en el último avalúo practicado por peritos independientes, originando un incremento en la vida útil de sus activos. En tal virtud, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía sobrevaluó el saldo de propiedades, planta y equipo y subvaluó el déficit acumulado en US\$324 mil y US\$163 mil, respectivamente, y subvaluó la pérdida neta de los años terminados esas fechas, en el referido importe.

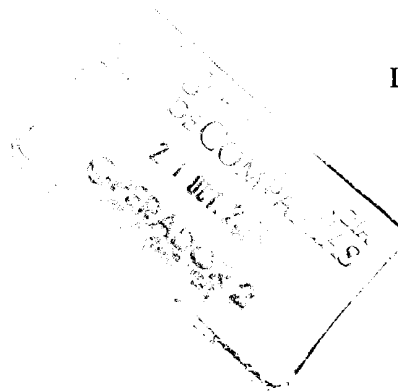
5. En la Nota 14 a los estados financieros, se describen las principales contingencias que afectan a la Compañía al 31 de diciembre del 2008. No es posible a la fecha estimar en forma razonable el monto de los efectos sobre la posición financiera y resultados del año que se podrán generar en la resolución de dichas contingencias.
6. Tal como se mencionada en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Delante L. Jativa

Abril 2, 2009
Registro No. 019

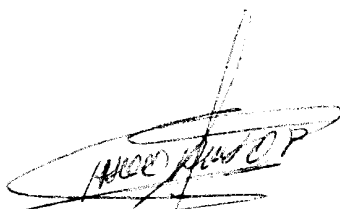
Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		199	272
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>5,285</u>	<u>2,869</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,484</u>	<u>3,141</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>22,580</u>	<u>22,732</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>61</u>	<u>343</u>
PATRIMONIO (DÉFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		15,886	15,886
Reserva de capital		178	178
Reserva legal		47	47
Reserva por valuación		6,164	6,164
Déficit acumulado		<u>(25,058)</u>	<u>(21,473)</u>
Patrimonio (déficit) de los accionistas		<u>(2,783)</u>	<u>(802)</u>
TOTAL		<u>25,342</u>	<u>27,018</u>



Hugo Vallejo
Contador General

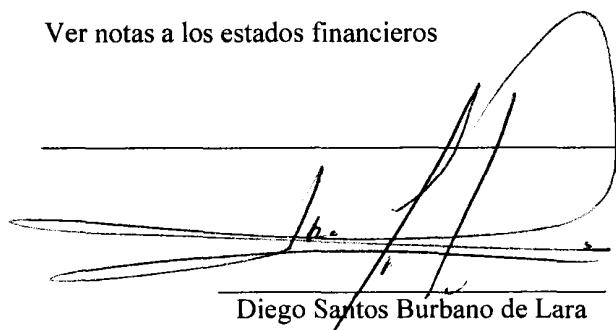
MOLINOS LA UNIÓN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

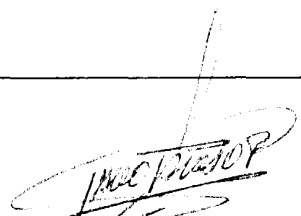
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		447	5,239
COSTO DE VENTAS		<u>259</u>	<u>7,286</u>
MARGEN BRUTO		<u>188</u>	<u>(2,047)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		2,592	2,917
Gastos de ventas		<u>741</u>	<u>1,416</u>
Total		<u>3,333</u>	<u>4,333</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		<u>3,145</u>	<u>6,380</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		1,215	1,276
Otros ingresos, neto		<u>(744)</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>471</u>	<u>1,272</u>
PÉRDIDA NETA		<u>3,616</u>	<u>7,652</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Santos Burbano de Lara
MAXIBEN S.A.
Gerente General



Hugo Vallejo
Contador General

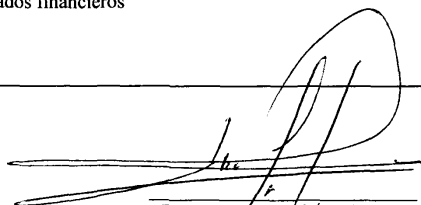
MOLINOS LA UNIÓN S.A.

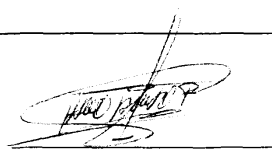
**ESTADOS DE PATRIMONIO (DÉFICIT) DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	15,886	178	47	6,164	(13,540)	8,735
Pérdida neta					(7,652)	(7,652)
Ajustes	—	—	—	—	(281)	(281)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	15,886	178	47	6,164	(21,473)	802
Pérdida neta					(3,616)	(3,616)
Ajustes	—	—	—	—	31	31
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>15,886</u>	<u>178</u>	<u>47</u>	<u>6,164</u>	<u>(25,058)</u>	<u>(2,783)</u>

Ver notas a los estados financieros


Diego Santos Burbano de Lara
MAXIBEN S.A.
Gerente General


Hugo Vallejo
Contador General

MOLINOS LA UNIÓN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	453	8,135
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,289)	(8,102)
Intereses pagados	(123)	(874)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(73)</u>	<u>55</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,032)</u>	<u>(786)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precios de venta de propiedades, planta y equipos	930	
Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(2)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	928	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para liquidación compañía	1,647	1,785
Disminución de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(152)</u>	<u>(471)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,495</u>	<u>1,314</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	(609)	507
SalDOS al comienzo del año	<u>644</u>	<u>137</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>35</u>	<u>644</u>

(Continúa...)

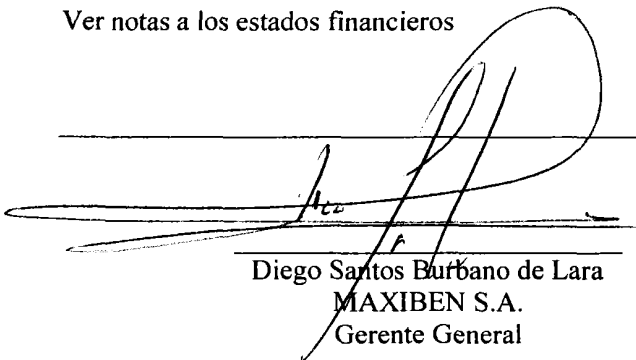
MOLINOS LA UNIÓN S.A.

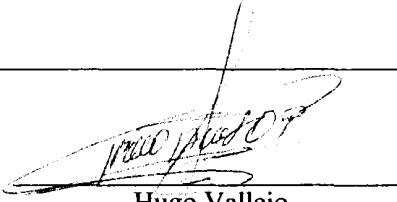
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(3,616)	(7,652)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	632	726
Bajas de propiedades, planta y equipos	10	
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos	(919)	
Provisión para cuentas dudosas	145	616
Provisión para inventarios obsoletos		368
Pago de provisión para jubilación patronal y desahucio	(282)	(300)
Amortización de otros activos	64	65
Ajustes años anteriores	31	3
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional	112	51
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	6	2,896
Inventarios	115	2,500
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(26)	(145)
Cuentas por pagar	(73)	(480)
Intereses por pagar		402
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>769</u>	<u>164</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(3,032)</u>	<u>(786)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Ajustes años anteriores	<u>-</u>	<u>437</u>

Ver notas a los estados financieros


Diego Santos Burbano de Lara
MAXIBEN S.A.
Gerente General


Hugo Vallejo
Contador General

MOLINOS LA UNION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Molinos La Unión S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y sus actividades principales fueron la producción y comercialización de harina y sus derivados, fabricación de fideos y alimentos balanceados. La Compañía mantuvo operaciones hasta el mes de mayo del 2007.

Con fecha 21 de septiembre del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía, resuelve la disolución anticipada y voluntaria de Molinos La Unión de conformidad con lo que se establece en el Art. 136, numeral 4 de la Ley de Compañías, en donde se indica que la Compañía se disuelve por acuerdo de los accionistas, tomado de conformidad con la Ley y el contrato social. La aprobación de la disolución anticipada y voluntaria de la Compañía se aprueba con el voto del 79.14% del capital suscrito y pagado de la Compañía.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión

de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - La Compañía decidió paralizar sus operaciones en mayo del 2007 y con fecha 21 de septiembre del 2007, la Junta General de Accionistas aprobó la disolución anticipada y voluntaria de la Compañía. A partir del mes de mayo del 2007, la administración de la Compañía se ha dedicado básicamente, a depurar las cuentas, liquidar activos menores y buscar posibles compradores de su activo principal que es el molino y cancelar los pasivos. Sin embargo de esta situación al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una base contable de una empresa en liquidación, por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, mantiene un déficit acumulado de US\$25 millones y US\$21.5 millones, respectivamente, el mismo que representa más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. A continuación se describen las posibles acciones que la administración tomará en el corto plazo:

- La administración de la Compañía está considerando reactivar parcialmente la producción del molino en el año 2009.
- Si la administración de la Compañía no decide reactivar parcialmente la producción del molino, se tomará la decisión de liquidar la Compañía.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y entrega del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización excepto para los inventarios de repuestos, los cuales están valuados a valores de mercado en base al avalúo de un perito independiente.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres y vehículos y a valor de mercado para edificios y maquinarias en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada durante el año 2004 de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 50 para edificios y maquinaria, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Incluyen principalmente la planta generadora de energía hidroeléctrica, registrada a valor de mercado, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. La planta hidroeléctrica se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función a la vida útil estimada de 40 años.

Impuesto a la Renta - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	842	837
Documentos por cobrar	426	437
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,045)</u>	<u>(900)</u>
Total	<u>223</u>	<u>374</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	900	585
Provisión del año	145	324
Reversión de provisiones	<u>—</u>	<u>(9)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,045</u>	<u>900</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de repuestos	1,104	1,112
Envases	388	388
Inventario de materiales indirectos	28	28
Inventario de herramientas	11	11
Materias primas		77
Productos terminados		23
Otros		7
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(368)</u>	<u>(368)</u>
Total	<u>1,163</u>	<u>1,278</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por liquidar	583	191
Accionistas	276	276
Impuestos retenidos	64	408
Seguros prepagados	30	54
Anticipos fletes	3	38
Compañías relacionadas		390
Empleados		26
Otras cuentas por cobrar	212	223
Provisión para cuentas dudosas	<u>(614)</u>	<u>(1,078)</u>
Total	<u>554</u>	<u>528</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos son como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	20,022	20,571
Adquisiciones	2	21
Ventas / Bajas	(21)	
Depreciación	(632)	(726)
Ajustes años anteriores		<u>156</u>
Saldos netos al fin del año	<u>19,371</u>	<u>20,022</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Número de Acciones</u> (en miles)		<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ecuagram S.A.	1,746	1,746	9	9	1,374	1,487	1,374	1,487
Harinosa Cía. Ltda.	33	33	100	100	27	27	27	27
Otros					<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>5</u>
Total					<u>1,407</u>	<u>1,519</u>	<u>1,407</u>	<u>1,519</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2008</u> <u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	
Planta hidroeléctrica	2,485	2,545
Plantaciones de flores	<u>104</u>	<u>108</u>
Total	<u>2,589</u>	<u>2,653</u>

Planta Hidroeléctrica - Un detalle de la planta hidroeléctrica es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Instalación planta hidroeléctrica	3,019	3,019
Amortización	<u>(534)</u>	<u>(474)</u>
Total	<u>2,485</u>	<u>2,545</u>

Los movimientos de la planta hidroeléctrica y plantaciones de flores son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,653	2,718
Amortización	<u>(64)</u>	<u>(65)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,589</u>	<u>2,653</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Aportes para liquidación compañía	3,432	1,785
Intereses por pagar	1,836	744
Retenciones en la fuente	7	3
Anticipo compra camiones		215
Otras cuentas por pagar	<u>10</u>	<u>122</u>
Total	<u>5,285</u>	<u>2,869</u>

Aportes para Liquidación Compañía – Corresponde a aportes entregados por los bancos acreedores con el propósito de cancelar las obligaciones prioritarias de la Compañía en el proceso de liquidación

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Según la Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador No. 05.Q.I.J.5236 del 20 de diciembre del 2005, la Compañía firmó con los bancos acreedores un Acuerdo Concordatorio en el cual se indica que Molinos La Unión S.A. compensará las obligaciones bancarias a través de la capitalización parcial de dichas deudas, para lo cual entregará títulos representativos de las acciones que correspondan al aumento de capital por un monto de US\$15 millones.

Durante el año 2006, la Compañía capitalizó la deuda en cumplimiento con lo establecido en el Acuerdo Concordatorio establecido entre la Compañía y sus acreedores, inscrito en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2005.

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta enero del 2013 que generan una tasa de interés nominal promedio anual que fluctúa entre el 4% y 10%	15,225	15,361
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta enero del 2011 que generan una tasa de interés nominal anual del 4%	2,495	2,495
Produbanco - Préstamos vencidos en abril del 2007 que generan una tasa de interés nominal del 10% anual	2,429	2,444
Pichincha - Préstamos vencidos en abril del 2007 que generan una tasa de interés nominal del 10% anual	<u>2,431</u>	<u>2,432</u>
Total	<u>22,580</u>	<u>22,732</u>

Todas las obligaciones a largo plazo se encuentran devengando intereses y debido a la falta de liquidez de la Compañía no están siendo canceladas de acuerdo a lo estipulado contractualmente con cada institución financiera

11. PATRIMONIO (DÉFICIT) DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,886,314 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa los efectos netos de los ajustes efectuados, resultantes de la valuación a valores de mercado de su propiedad, planta y equipo, inventarios y otros activos. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

12. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Molinos - Equipo y maquinaria Buhler (Cayambe)	5,863	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Fábrica de fideos (Cayambe)	5,099	Obligaciones bancarias
Molinos - Construcciones y obras civiles (Cayambe)	2,933	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria (Cayambe)	2,100	Obligaciones bancarias
Título de acciones	1,746	Obligaciones bancarias
Molinos - Instalaciones Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,542	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Molinos - Terrenos y obra civil (Quito)	918	Obligaciones bancarias
Molino Happle (Cayambe)	882	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria (Calderón)	836	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno (Calderón)	438	Obligaciones bancarias

(Continúa...)

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
<i>(Continuación...)</i>		
Molinos - Terreno, construcciones e instalaciones Truunión	391	Obligaciones bancarias
Molinos - Edificio y obra civil (Calderón)	371	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno (Cayambe)	339	Obligaciones bancarias
Molinos - Terrenos	187	Obligaciones bancarias
Molinos - Construcciones y obra Civil	151	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno y construcciones menores	123	Obligaciones bancarias
Molinos - Bosques	32	Obligaciones bancarias

13. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta los siguientes juicios y contingencias:

- Demanda de impugnación del contenido de la Resolución No. 17012005RRECO23265 planteada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Dicha Resolución fue expedida por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, en atención al reclamo de impugnación de las actas de determinación tributaria por los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 practicadas por la Administración Tributaria. Esta resolución mantiene cargos, por los tres ejercicios que implican una contingencia de impuesto a la renta por un monto de US\$1.6 millones (más intereses calculados desde Mayo de 2000) y por concepto de reliquidación del 15% de utilidad laboral por un monto aproximado de US\$900 mil. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, este juicio se encuentra en proceso. Según el criterio del abogado, la contingencia más intereses calculados desde mayo de 2000 y los efectos de la reliquidación del 15% de utilidad laboral podrá reducirse aproximadamente a US\$1.5 millones.

La Compañía para garantizar el pago de sus obligaciones por pagar a bancos, en adición a entregar su maquinaria en garantía constituyó fideicomisos a los cuales se les transfirió los bienes que se encuentran en garantía.

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Constituido el 5 de septiembre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Produbanco - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Internacional - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Pichincha - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 2 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
