



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

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

872

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MODERNA ALIMENTOS S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2007, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Moderna Alimentos S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía reconoció ciertas ventas cuya transferencia de los bienes relacionados no fue realizada en esa fecha, debido a lo cual se encuentran sobrestimados los saldos de cuentas por cobrar comerciales e ingresos por ventas en aproximadamente US\$1.487.872; así como, los saldos de cuentas por pagar y costo de las ventas en aproximadamente US\$1.207.548. En adición, la Compañía reconoció un ingreso de US\$100.000 por la venta de la marca "Panilisto", cuyo proceso de transferencia al comprador no ha sido formalizado; debido a lo cual los saldos de cuentas por cobrar comerciales, ingresos por venta se encuentran sobrestimados en dicho monto, respectivamente. Además la Compañía no ha efectuado provisión alguna para las cuentas por cobrar a largo plazo, la cual a nuestro criterio debe ascender aproximadamente a US\$346.510. Debido a lo antes mencionado, la pérdida neta y el déficit acumulado se encuentran subestimados en US\$726.834, respectivamente.
4. Al 31 de diciembre del 2007 los estados financieros de la Compañía no se presentan en forma comparativa, tal como es lo requerido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.
6. La Compañía registra pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2007 presenta un déficit acumulado de US\$7.449.257 y sus pasivos circulantes exceden a los activos circulantes en aproximadamente US\$8.445.236. Esta situación origina cierta incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. En marzo del 2008, la Compañía tomó medidas correctivas y procedió a perfeccionar la venta del 50% de las acciones a inversionistas con la necesaria fortaleza financiera, respaldo técnico y conocimiento del mercado, elementos suficientes para establecer mecanismos de refinanciamiento de las operaciones a fin de manejar su liquidez y cumplir las obligaciones con sus proveedores. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que Moderna Alimentos S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía; por lo que no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.



SC-RNAE 069

13 de junio del 2008



Gino A. Guazo, Socio
Registro No. 17121

MODERNA ALIMENTOS S. A.
(Quito - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2007

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

<u>Activos</u>			<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$	723.796	Sobregiros bancarios	US\$	1.051.323
Cuentas por cobrar:			Préstamos bancarios y vencimientos circulantes		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudosos		3.793.157	de la deuda a largo plazo (nota 9)		10.293.026
cobro de US\$10.459 (nota 2)			Cuentas por pagar (nota 10)		20.895.756
Otras (nota 3)		<u>2.412.947</u>	Gastos acumulados por pagar (nota 11)		<u>273.235</u>
Cuentas por cobrar, neto		6.206.104	Total pasivos circulantes		32.513.340
Inventarios (nota 4)		17.069.554	Pasivos a largo plazo:		
Gastos pagados por anticipado		<u>68.650</u>	Deuda a largo plazo (nota 9)		1.568.566
Total activos circulantes		<u>24.068.104</u>	Reserva para pensiones de jubilación patronal e		<u>678.065</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)		1.689.713	indemnización por desahucio (nota 12)		<u>2.246.631</u>
Inversiones en acciones (nota 6)		261.823	Total pasivos a largo plazo		<u>34.759.971</u>
Propiedades, planta y equipo, neto de depreciación		14.323.734	Total pasivos		
acumulada de US\$11.331.870 (nota 7)			Patrimonio de los accionistas:		
Otros activos, neto de amortización acumulada de		2.927.208	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
US\$1.063.020 (nota 8)			64.792.252 acciones con un valor nominal de		
			US\$0,20 cada una	US\$	12.956.450
			Reserva de capital (nota 14)		335.566
			Reserva por valuación (nota 14)		2.645.184
			Reserva legal (nota 14)		13.177
			Reserva facultativa		7.491
			Déficit acumulado		<u>(7.448.257)</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto		8.510.611
	US\$	<u>43.270.582</u>		US\$	<u>43.270.582</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sr. Jorge Gáspedes
Gortador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

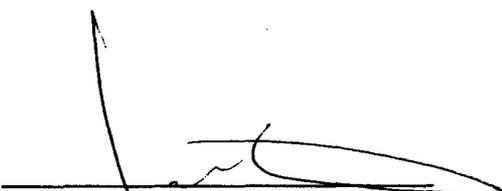
MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2007

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

Ventas netas	US\$	60.484.531
Costo de los productos vendidos		<u>51.273.597</u>
Utilidad bruta en ventas		9.210.934
Gastos administrativos y de ventas		<u>7.865.716</u>
Utilidad en operación		1.345.218
Otros egresos (ingresos):		
Interes pagados		2.332.871
Otros ingresos, neto		<u>(138.586)</u>
Otros egresos, neto		<u>2.194.284</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		849.066
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)		<u>51.496</u>
Pérdida neta	US\$	<u>900.562</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

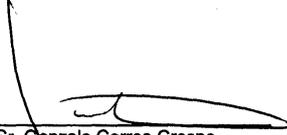
MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2007

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

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas neto
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	12.958.450	335.566	2.645.184	13.177	7.491	(6.548.695)	9.411.173
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(900.562)	(900.562)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>12.958.450</u>	<u>335.566</u>	<u>2.645.184</u>	<u>13.177</u>	<u>7.491</u>	<u>(7.449.257)</u>	<u>8.510.611</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2007

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

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:

Pérdida neta	US\$	(900.562)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo		1.247.623
Bajas de propiedades, planta y equipo		32.678
Amortización de otros activos		541.829
Estimación para cuentas de dudoso cobro		373.824
Valuación de inversiones en acciones		(14.346)
Capitalización de intereses		17.406
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes		318.455
Cuentas por cobrar - otras		(1.349.542)
Inventarios		(5.558.757)
Gastos pagados por anticipado		118.124
Cuentas por cobrar a largo plazo		(1.022.527)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar		5.717.012
Gastos acumulados por pagar		(123.027)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>311.939</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(289.871)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo		(534.607)
Aumento en otros activos		<u>(80.970)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(615.577)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiros bancarios		1.051.323
Aumento proveniente de préstamos bancarios		7.185.217
Pago de préstamos bancarios y deuda a largo plazo		<u>(6.817.316)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.419.224</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		513.776
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>210.020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>723.796</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante legal


Sr. Jorge Céspedes
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Moderna Alimentos S. A. fue constituida en marzo de 1956 y su actividad principal es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente del trigo y sus derivados.

El 19 de diciembre del 2005, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. con las compañías Molinera Manta S. A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C. A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S. A. URMO Servicios Portoserto S. A. y OPC Fruits S. A.. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2005.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Inventarios

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

(g) Inversiones en Acciones

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

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

(h) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las propiedades, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Maquinarias, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

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

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

Adicionalmente, el Código de Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por los años de servicios. Los pagos efectuados por este beneficio se reconocen en los gastos del ejercicio en el cual se originan.

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

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

En el curso normal del negocio la Compañía genera ingresos por la venta de bienes y la prestación de servicios administrativos. El ingreso es reconocido como sigue:

- 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 a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.
- El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en base a la facturación mensual.

Los gastos se reconocen mediante el método de causación.

(k) Costos Financieros

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

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

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

Cientes:		
Terceros	US\$	3.092.627
Compañías relacionadas (nota 15)		<u>1.210.989</u>
		4.303.616
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>510.459</u>
	US\$	<u>3.793.157</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	136.987
Provisión con cargo a resultados		373.824
Castigos		<u>(352)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>510.459</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

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

Anticipo a proveedores	US\$	1.869.168
Compañías relacionadas		431.654
Impuesto al valor agregado - IVA		106.224
Otras		<u>5.901</u>
	US\$	<u>2.412.947</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluye entregas de efectivo cuyo saldo al 31 de diciembre del 2007 es de US\$ 405.976, el mismo que genera intereses del 10% anual.

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Materias primas y materiales	US\$	8.333.722
Importaciones en tránsito		6.703.934
Productos terminados		2.006.261
Inventarios en proceso		<u>25.637</u>
	US\$	<u>17.069.554</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía constituyó un fideicomiso de garantía a favor de Cargill Américas Inc. CAI Trading LLC.; con el propósito de garantizar las operaciones contraídas con el referido proveedor; cuyo saldo en cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 es de US\$2.611.662. El saldo de inventarios - materias primas y materiales al 31 de diciembre del 2007 incluye US\$2.108.000 entregados al fideicomiso en garantía, el cual es administrado por Fiducia S. A..

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

Crédito tributario - impuesto a la renta (nota 13)	US\$	1.356.559
Accionistas		312.685
Otras		<u>20.469</u>
	US\$	<u>1.689.713</u>

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

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de inversiones en acciones por US\$261.823 corresponde al 39,80% de participación (2.303.912 acciones de US\$0,04 cada una) en el patrimonio de Bakels Ecuador S. A..

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de la información financiera de Bakels Ecuador S. A., según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Activos circulantes	US\$	1.390.341
Pasivos circulantes		<u>820.491</u>
Capital de trabajo		569.850
Plantas y equipos, neto		12.526
Otros activos, neto		101.300
Cuentas por pagar a largo plazo		<u>(25.825)</u>
Patrimonio, neto	US\$	<u>657.851</u>
Ingresos	US\$	<u>1.542.224</u>
Utilidad neta	US\$	<u>36.047</u>

(7) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007:

Edificios e instalaciones	US\$	6.565.418
Maquinaria y equipo		14.588.876
Equipo de computación		675.422
Equipo de oficina		76.835
Muebles y enseres		335.415
Vehículos		<u>44.555</u>
		22.286.521
Menos depreciación acumulada		<u>11.331.878</u>
		10.954.643
Terrenos		2.285.731
Construcciones en curso		<u>1.083.360</u>
	US\$	<u>14.323.734</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	15.069.428
Adiciones		534.607
Bajas		(32.678)
Depreciación del año		<u>(1.247.623)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>14.323.734</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha entregado maquinaria y terrenos como garantía del pago de las obligaciones contraídas con instituciones financieras (véase nota 9).

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2007:

Marcas	US\$	2.788.355
Proyecto BAAN		806.719
Otros activos diferidos		<u>395.154</u>
		3.990.228
Menos amortización acumulada		<u>1.063.020</u>
	US\$	<u>2.927.208</u>

- El saldo de marcas corresponde a varias marcas de propiedad de la Compañía, cuya valoración fue realizada por un perito independiente. Las marcas se amortizan en un período de veinte años, a partir del 2007.
- El saldo de proyecto BAAN corresponde a los desembolsos para el pago de licencias y otros gastos relacionados con la implementación del software financiero de la Compañía, el cual se amortiza en un período de cinco años a partir del año 2004.
- La Compañía registra como otros activos los valores relacionados con gastos de publicidad e investigación que se considera generaría beneficios económicos para la Compañía en más de un año; los mismos que son amortizados en un período de cinco años a partir del año 2004.

El movimiento de los otros activos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	3.388.067
Adiciones		80.970
Amortización del año		<u>(541.829)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>2.927.208</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Deuda a Largo Plazo

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

<u>Acreedor</u>	<u>Operación Número</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
<u>Obligaciones bancarias:</u>					
Banco del Pichincha C. A.	24301302	US\$ 1.000.000	1.000.000	-	11,00%
Banco del Pichincha C. A.	24232502	1.000.000	1.000.000	-	11,00%
Banco del Pichincha C. A.	30400300	169.717	169.717	-	11,00%
Banco del Pichincha C. A.	18345500	302.829	302.829	-	9,50%
Banco del Pichincha C. A.	30499100	169.735	169.735	-	11,00%
Banco del Pichincha C. A.	34709500	837.111	837.111	-	11,00%
Banco del Pichincha C. A.	21431100	537.173	132.510	404.663	10,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010009854010	400.000	400.000	-	11,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR101001193008	300.000	300.000	-	11,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010019659006	975.000	975.000	-	11,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010025744003	325.000	325.000	-	11,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010021675004	1.000.000	1.000.000	-	11,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010028927002	500.000	500.000	-	11,50%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010029212002	734.421	734.421	-	11,00%
LAAD Américas NV.		<u>1.555.556</u>	<u>444.444</u>	<u>1.111.112</u>	11,29%
		9.806.542	8.290.767	1.515.775	
<u>Documentos por pagar</u>					
Compañías relacionadas:					
Bakels Ecuador S. A.		311.685	311.685	-	10,00%
Terceros					
		<u>1.743.365</u>	<u>1.690.574</u>	<u>52.791</u>	10% y 11%
		US\$ <u>11.861.592</u>	<u>10.293.026</u>	<u>1.568.566</u>	

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

<u>Años</u>			
2009		US\$	604.714
2010			619.837
2011			338.742
2012			<u>5.273</u>
		US\$	<u>1.568.566</u>

La deuda a largo plazo - obligaciones bancarias corresponden a:

- Un préstamo de US\$2.000.000 otorgado por LAAD Ameritas NV. Dicha línea de crédito esta garantizado con una hipoteca en primer grado sobre la finca de Agrícola San Andrés, prenda sobre una maquinaria, equipo y garantías personales de los accionistas, dicho crédito fue utilizado para la expansión del molino de Manta.
- Varios préstamos contratados con el Banco Pichincha C. A. para financiar las obras civiles del molino de Manta y para capital de trabajo, préstamo que esta garantizado con la constitución de un fideicomiso de maquinaria y equipos y con la hipoteca de un terreno junto con las construcciones.
- Una línea de crédito contratada en el año 2007 con el Banco de la Producción S. A. – Produbanco para capital de trabajo, préstamos que están garantizados con una prenda industrial de maquinaria, departamento en propiedad horizontal y terrenos junto con sus construcciones.

La deuda a largo plazo - obligaciones con terceros corresponde a préstamos adquiridos con personas naturales y personas jurídicas para financiar las operaciones de la Compañía; dichos créditos están garantizados con la firma de pagarés.

(10) Cuentas por Pagar

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

Proveedores:			
Exterior (nota 4)		US\$	8.957.991
Locales			8.874.375
Compañías relacionadas			711.938
Servicios de Rentas Internas			794.938
Remuneraciones por pagar			97.750
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS			40.846
Anticipos de clientes			200.069
Otras			<u>1.217.849</u>
		US\$	<u>20.895.756</u>

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de cuentas por pagar - proveedores del exterior, incluye US\$2.611.662 que corresponde a la cuenta por pagar a Cargill Americas Inc.; monto que se encuentra garantizado a través de un fideicomiso mercantil (ver nota 4).

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Gastos Acumulados por Pagar

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

Beneficios sociales por pagar	US\$	138.828
Intereses acumulados por pagar		<u>134.407</u>
	US\$	<u>273.235</u>

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

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

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	366.126	-	366.126
Cargo al gasto del período		<u>166.036</u>	<u>145.903</u>	<u>311.939</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>532.162</u>	<u>145.903</u>	<u>678.065</u>

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

Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro.

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

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$	227.303
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		181.216
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>123.643</u>
	US\$	<u>532.162</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2007 fueron:

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

(13) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$4.532.167. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

Al 31 de diciembre del 2007 el gasto por impuesto a la renta asciende a US\$51.496 debido a la consideración de partidas conciliatorias según se presenta a continuación:

Pérdida antes del impuesto a la renta	US\$	849.066
Más:		
Gastos no deducibles		1.142.792
Menos:		
Amortización de pérdidas		(68.661)
Ingresos exentos		<u>(19.080)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>205.985</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>51.496</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar a largo plazo y cuentas por pagar – impuesto a la renta por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 es el siguiente:

	US\$	Cuentas por	
		Cobrar a largo plazo	Pagar
Saldos al inicio del año	555.970	-	
Impuesto a la renta del año	-		51.496
Impuestos retenidos por terceros	<u>852.085</u>		-
	1.408.055		<u>51.496</u>
Menos:			
Pago de impuesto a la renta	51.496		-
Compensación impuesto a la renta	<u>-</u>		<u>51.496</u>
	<u>51.496</u>		<u>51.496</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>1.356.559</u>		<u>-</u>

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

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Restricciones a las Utilidades

Reserva de Capital

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

Reserva por Valuación

Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal

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

(15) Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Un detalle de las principales transacciones al 31 de diciembre del 2007 que originan los saldos antes mencionados son las siguientes:

- La Compañía vende a Bakels Ecuador S. A., productos terminados, marcas y servicios de asistencia administrativa. Las ventas efectuadas durante el 2007 a su compañía relacionada asciende aproximadamente a US\$619.205.
- La Compañía adquiere de Bakels Ecuador S. A. materias primas, material de empaque, y productos terminados, el monto de las referidas compras asciende aproximadamente a US\$245.484.
- Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene una obligación por pagar con Bakels Ecuador S. A., la cual se origina por las entregas de efectivo a favor de Moderna Alimentos S. A., las mismas que no generan intereses y se cancelan de acuerdo con las disponibilidades de efectivo de la Compañía.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Durante el 2007 la Compañía registro un ingreso por venta de trigo y por arrendamiento de las bodegas en Quito por un monto de US\$6.823.971. Las compras de harina efectuadas durante el 2007 ascienden a US\$976.740.

(16) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Venta de Harina Subsidiada

Con fecha 7 de noviembre del 2007 la Compañía suscribió un contrato con el Banco Nacional de Fomento para la entrega de 264.000 sacos de 50 kilos de harina para panificación por un valor de US\$8.448.000. El vencimiento del referido contrato es el 31 de diciembre del 2007.

- Programa de Colación Escolar: "Mi Papilla y Mi Bebida".

La Compañía suscribió el 25 de julio del 2007 dos convenios con el Programa Mundial de Alimentos para la producción de una porción de galletas, colada y barra nutritiva que se utiliza en el programa de "Colación Escolar", la duración de los referidos convenios es de seis meses.

- Programa de Nutrinna

Durante el 2007 la Compañía suscribió un contrato con el Instituto Nacional de la Niñez y la Familia, para la producción, embalaje, transporte y entrega de 3.290 toneladas de la premezcla instantánea para preparar la colada fortificada Nutrinna. El plazo del referido convenio es hasta que la Compañía entregue la totalidad requerida; que exceda más allá de 30 meses desde la primera orden de producción.

- Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 como parte de los requerimientos de los contratos de tres clientes, ha entregado garantías de fiel cumplimiento emitidas por dos compañías de seguros por un valor de US\$462.511, el vencimiento de estas garantías es en febrero del 2008 y septiembre del 2009.

- Contratos de Arrendamiento

La Compañía ha suscrito cinco contratos de arrendamientos para sus locales y bodegas; los cuales tienen plazos de duración de uno a dos años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2007 ascendió a US\$378.699. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamientos antes indicados es como sigue:

<u>Años</u>		
2008	US\$	68.618
2009		<u>15.920</u>
	US\$	<u>84.538</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil, de plazo forzoso con opción a compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 el gasto de arrendamiento llevado a resultados ascendió a US\$63.284.

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

<u>Años</u>	Cánones anuales mínimos
2008	US\$ 92.574
2009	<u>42.588</u>
	US\$ <u>135.162</u>

(17) Diferencia entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 4.102.660	-	1.689.713	2.412.947
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	1.689.713	-	1.689.713
Otros activos - costo	4.761.396	-	771.168	3.990.228
Otros activos - amortización acumulada	<u>1.834.188</u>	<u>771.168</u>	<u>-</u>	<u>1.063.020</u>