

EXP 872

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



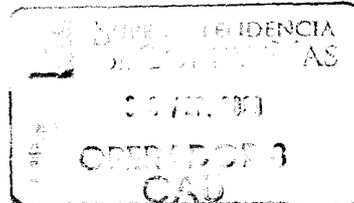
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Moderna Alimentos S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, los saldos de ingresos por ventas y el costo de los productos vendidos se presentan subestimados en US\$1.487.872 y US\$1.207.548; respectivamente, como consecuencia, de que al 31 de diciembre del 2007 la Compañía contabilizó ciertas ventas cuya transferencia de los bienes relacionados no fue realizada en esa fecha, debido a lo cual se sobrestimó los saldos de cuentas por cobrar - clientes e ingresos por ventas en US\$1.487.872, respectivamente; así como, los saldos de cuentas por pagar y el costo de los productos vendidos en US\$1.207.548, respectivamente. Además, al 31 de diciembre del 2007 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 sobrestimados en US\$280.324 al 31 de diciembre del 2008, y subestimados en US\$626.834 al 31 de diciembre del 2007, respectivamente.
4. En nuestro informe con fecha 13 de junio del 2008, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, respecto a que 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 encontraban sobrestimados en dicho monto, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha formalizado la transferencia al comprador de la marca mencionada, consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2007, del asunto indicado en este párrafo, según se presenta aquí, es diferente de la que expresamos en nuestro informe anterior.



(Continúa)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo tercero, 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC-RNAE 069

15 de abril del 2009



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

MODERNA,
(Quito)

Balance

31 de diciembre

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.569.402	723.796
Inversiones temporales (nota 2)	6.240.625	-
Cuentas por cobrar:		
Cientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$580.346 en el 2008 y US\$510.459 en el 2007 (nota 3)	8.385.724	3.793.157
Otras (nota 4)	<u>752.392</u>	<u>2.412.947</u>
Cuentas por cobrar, neto	9.138.116	6.206.104
Inventarios (nota 5)	14.356.928	17.069.554
Gastos pagados por anticipado	<u>89.086</u>	<u>68.650</u>
Total activos circulantes	<u>31.394.157</u>	<u>24.068.104</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6)	3.304.000	1.689.713
Inversiones en acciones (nota 7)	268.925	261.823
Propiedades, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$12.830.216 en el 2008 y US\$11.331.878 en el 2007 (nota 8)	13.131.653	14.323.734
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$816.971 en el 2008 y US\$1.063.020 en el 2007 (nota 9)	2.655.487	2.927.208
	<u>US\$ 50.754.222</u>	<u>43.270.582</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IENTOS S. A.
uador)

enerales

el 2008 y 2007

dos Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	1.051.323
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	13.974.394	10.293.026
Cuentas por pagar (nota 11)	24.190.026	20.895.756
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	<u>527.648</u>	<u>273.235</u>
Total pasivos circulantes	38.692.068	32.513.340
Pasivos a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (nota 10)	3.694.157	1.568.566
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)	<u>801.360</u>	<u>678.065</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>4.495.517</u>	<u>2.246.631</u>
Total pasivos	<u>43.187.585</u>	<u>34.759.971</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 64.792.252 acciones con un valor nominal de US\$0,20 cada una	12.958.450	12.958.450
Reserva de capital (nota 15)	335.566	335.566
Reserva por valuación (nota 15)	2.645.184	2.645.184
Reserva legal (nota 15)	13.177	13.177
Reserva facultativa	7.491	7.491
Déficit acumulado	<u>(8.393.231)</u>	<u>(7.449.257)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	7.566.637	8.510.611
Compromisos (nota 17)		
	US\$ <u>50.754.222</u>	<u>43.270.582</u>


Sra. Rocio Arregui
Contadora

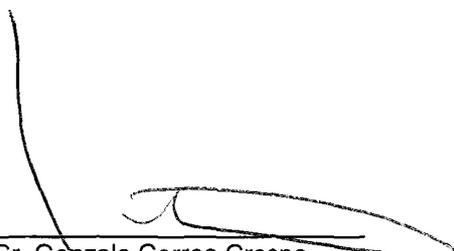
MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados de Resultados

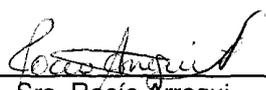
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$	82.756.933	60.484.531
Costo de los productos vendidos		<u>75.700.760</u>	<u>51.273.597</u>
Utilidad bruta en ventas		7.056.173	9.210.934
Gastos administrativos y de ventas		<u>7.850.509</u>	<u>7.865.716</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(794.336)	1.345.218
Otros egresos (ingresos):			
Interes pagados		1.635.866	2.332.871
Otros ingresos, neto		<u>(1.486.228)</u>	<u>(138.586)</u>
Otros egresos, neto		<u>149.638</u>	<u>2.194.284</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		943.974	849.066
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)		<u>-</u>	<u>51.496</u>
Pérdida neta	US\$	<u>943.974</u>	<u>900.562</u>



 Sr. Gonzalo Correa Crespo
 Representante Legal



 Sra. Rocio Arregui
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

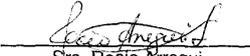
MODERNA ALIMENTOS S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		Capital 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		12.958.450	335.566	2.645.184	13.177	7.491	(7.449.257)	8.510.611
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(943.974)	(943.974)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>12.958.450</u>	<u>335.566</u>	<u>2.645.184</u>	<u>13.177</u>	<u>7.491</u>	<u>(8.393.231)</u>	<u>7.566.637</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sra. Rocio Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

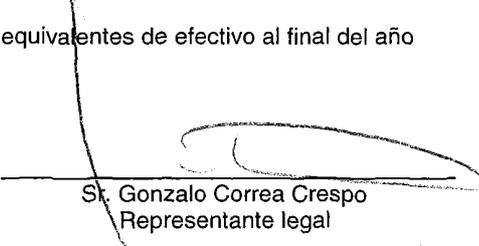
MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (943.974)	(900.562)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	78.456	373.824
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1.500.514	1.247.623
Bajas de propiedades, planta y equipo	7.701	32.678
Pérdida en ventas de propiedades, planta y equipo	2.700	-
Amortización de otros activos	328.298	541.829
Valuación de inversiones en acciones	(7.102)	(14.346)
Capitalización de intereses	-	17.406
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	(4.671.023)	318.455
Cuentas por cobrar - otras	1.660.555	(1.349.542)
Inventarios	2.712.626	(5.558.757)
Gastos pagados por anticipado	(20.436)	118.124
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1.614.287)	(1.022.527)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	3.294.270	5.717.012
Gastos acumulados por pagar	254.413	(123.027)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>123.295</u>	<u>311.939</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>2.706.006</u>	<u>(289.871)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento en inversiones temporales	(6.240.625)	-
Adiciones a propiedades, planta y equipo	(363.834)	(534.607)
Aumento en otros activos	(56.577)	(80.970)
Producto neto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>45.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(6.616.036)</u>	<u>(615.577)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(1.051.323)	1.051.323
Aumento proveniente de préstamos bancarios	13.807.669	7.185.217
Pago de préstamos bancarios y deuda a largo plazo	(8.000.710)	(6.817.316)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4.755.636</u>	<u>1.419.224</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	845.606	513.776
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>723.796</u>	<u>210.020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.569.402</u>	<u>723.796</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante legal


Sr.a. Rocío Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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

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

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

A la fecha de este informe no es posible 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.

(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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías 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) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales son depósitos a corto plazo que se contabilizan al valor histórico más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(f) 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 irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(g) 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.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones 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.

(i) 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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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>

(j) 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.

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.

(k) 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.

(l) Costos Financieros

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

(m) 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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Inversiones Temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2008 constituye diez certificados de depósitos que la Compañía mantiene en el Banco Pichincha C. A., los cuales devengan una tasa de interés anual del 3,75%, 4,00% y 4,25%, y cuyos plazos de vencimiento van de 71 a 111 días.

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de inversiones temporales incluye US\$6.225.000 por inversiones y US\$15.625 por intereses por cobrar.

Al 31 de diciembre del 2008 ciertos certificados de depósito han sido entregados como garantía de los préstamos que mantiene la Compañía con el Banco Pichincha C. A.. El monto total en garantía asciende a US\$4.866.705 (véase nota 10).

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes:			
Terceros	US\$	4.507.897	3.092.627
Compañías relacionadas (nota 16)		<u>4.458.173</u>	<u>1.210.989</u>
		8.966.070	4.303.616
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - f)		<u>580.346</u>	<u>510.459</u>
	US\$	<u>8.385.724</u>	<u>3.793.157</u>

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	510.459	136.987
Provisión con cargo a resultados		78.456	373.824
Castigos		<u>(8.569)</u>	<u>(352)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>580.346</u>	<u>510.459</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil denominado Fideicomiso Moderna Alimentos, mediante el cual la Compañía aporta los derechos de cobro sobre sus clientes (Industrial Surindu S. A. en el 2008), para garantizar los pagos de préstamos bancarios (véase notas 10 y 17).

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo a proveedores	US\$	202.768	1.869.168
Compañías relacionadas (nota 16)		413.431	431.654
Impuesto al valor agregado - IVA		44.249	106.224
Otras		<u>91.944</u>	<u>5.901</u>
	US\$	<u>752.392</u>	<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 2008 y 2007 es de US\$ 405.796, el mismo que genera intereses del 10% anual.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materias primas y materiales (nota 11)	US\$	11.127.551	8.333.722
Importaciones en tránsito		20.601	6.703.934
Productos terminados		2.466.833	2.006.261
Inventarios en proceso		562	25.637
Suministros y empaque		639.542	-
Repuestos		<u>101.839</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>14.356.928</u>	<u>17.069.554</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía constituyó un fideicomiso de garantía a favor de Cargill Americas 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 fue 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..

Con fecha 14 de agosto del 2008 Cargill Americas Inc. solicita la liquidación del Fideicomiso de Garantía "Moderna - Cargill", liquidación que se perfecciona en enero del 2009.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Crédito tributario - impuesto a la renta (nota 14)	US\$	2.168.169	1.356.559
Accionistas		429.978	312.685
Documentos por cobrar terceros		601.607	-
Otras		<u>104.246</u>	<u>20.469</u>
	US\$	<u>3.304.000</u>	<u>1.689.713</u>

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

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de inversiones en acciones por US\$268.925 y US\$261.823, respectivamente, corresponde al 39,80% de participación (2.303.912 acciones de US\$0,04 cada una) en el patrimonio de Bakels Ecuador S. A..

Un resumen de la información financiera de Bakels Ecuador S. A., según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes	US\$	803.356	1.390.341
Pasivos circulantes		<u>334.813</u>	<u>820.491</u>
Capital de trabajo		468.543	569.850
Cuentas por cobrar a largo plazo		85.166	-
Plantas y equipos, neto		10.022	12.526
Otros activos, neto		96.300	101.300
Cuentas por pagar largo plazo		<u>-</u>	<u>(25.825)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>660.031</u>	<u>657.851</u>
Ingresos	US\$	<u>2.146.226</u>	<u>1.540.224</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2.182</u>	<u>36.047</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios e instalaciones	US\$	6.630.045	6.565.418
Maquinaria y equipo		14.704.642	14.588.876
Equipo de computación		675.422	675.422
Equipo de oficina		80.776	76.835
Muebles y enseres		334.245	335.415
Vehículos		<u>65.488</u>	<u>44.555</u>
		22.490.618	22.286.521
Menos depreciación acumulada		<u>12.830.216</u>	<u>11.331.878</u>
		9.660.402	10.954.643
Terrenos		2.387.891	2.285.731
Construcciones en curso		<u>1.083.360</u>	<u>1.083.360</u>
	US\$	<u>13.131.653</u>	<u>14.323.734</u>

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	14.323.734	15.069.428
Adiciones		363.834	534.607
Ventas		(47.700)	-
Bajas		(7.701)	(32.678)
Depreciación del año		<u>(1.500.514)</u>	<u>(1.247.623)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>13.131.653</u>	<u>14.323.734</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha entregado maquinaria, terrenos y edificios e instalaciones como garantía del pago de las obligaciones contraídas con instituciones financieras (véase nota 10).

(9) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Marcas	US\$	2.788.355	2.788.355
Proyecto BAAN		538.598	806.719
Otros activos diferidos		<u>145.505</u>	<u>395.154</u>
		3.472.458	3.990.228
Menos amortización acumulada		<u>816.971</u>	<u>1.063.020</u>
	US\$	<u>2.655.487</u>	<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\$)

- 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 implantación 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	2.927.208	3.388.067
Adiciones		56.577	80.970
Amortización del año		<u>(328.298)</u>	<u>(541.829)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>2.655.487</u>	<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\$)

(10) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

2008					
Acreedor	Operación número	Deuda a largo plazo	Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	Tasa de interés anual
<u>Obligaciones bancarias:</u>					
Banco Pichincha C. A.	53194700	US\$ 6.225.000	6.225.000	-	8,92%
Banco Pichincha C. A.	42979100	3.300.000	570.493	2.729.507	8,78%
Banco Pichincha C. A.	21431100	407.925	146.896	261.029	10,49%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010009854017	400.000	400.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010011193015	300.000	300.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010019659013	975.000	975.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010025744010	325.000	325.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010021675011	1.000.000	1.000.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010029212009	734.421	734.421	-	8,95%
LAAD Américas NV.		<u>1.111.112</u>	<u>444.444</u>	<u>666.668</u>	11,29%
		15.278.458	11.621.254	3.657.204	
<u>Documentos por pagar:</u>					
Compañías relacionadas (nota 16)		2.315.201	2.315.201	-	11,00%
Terceros		<u>74.892</u>	<u>37.939</u>	<u>36.953</u>	10% y 11%
		<u>2.390.093</u>	<u>2.353.140</u>	<u>36.953</u>	
		US\$ <u>17.668.551</u>	<u>13.974.394</u>	<u>3.694.157</u>	

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Acreedor	Operación número	Deuda a largo plazo	2007		Tasa de interés anual
			Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	
Obligaciones bancarias:					
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	CAR1010011193008	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	
Documentos por pagar:					
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%
		<u>2.055.050</u>	<u>2.002.259</u>	<u>52.791</u>	
		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>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	US\$	-	604.714
2010		1.766.609	619.837
2011		1.507.678	338.742
2012		<u>419.870</u>	<u>5.273</u>
	US\$	<u>3.694.157</u>	<u>1.568.566</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los préstamos bancarios a corto y largo plazo corresponden a:

- Un préstamo original de US\$2.000.000 otorgado por LAAD Ameritas NV en enero 30 del 2006. 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, préstamos que están garantizados con prenda comercial ordinaria sobre el inventario, hipotecas sobre maquinaria y edificios e instalaciones, certificados de depósito a plazo y con un fideicomiso mercantil de administración de flujos de fondos y pagos (con la constitución de un fideicomiso de maquinaria y equipos y con la hipoteca de un terreno junto con las construcciones en el 2007).
- 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.

(11) Cuentas por Pagar

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
Exterior (nota 5)	US\$	8.767.266	8.957.991
Locales		2.264.839	8.874.375
Compañías relacionadas (nota 16)		6.136.705	711.938
Anticipos de clientes (nota 16)		6.595.944	200.069
Servicios de Rentas Internas		287.700	794.938
Remuneraciones por pagar		-	97.750
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		55.749	40.846
Otras (nota 16)		<u>81.823</u>	<u>1.217.849</u>
	US\$	<u>24.190.026</u>	<u>20.895.756</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por pagar - proveedores del exterior, incluye US\$9.298.746 que corresponde a la cuenta por pagar a Seaboard Overseas.

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 5).

(12) Gastos Acumulados por Pagar

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	391.400	138.828
Intereses acumulados por pagar		<u>136.248</u>	<u>134.407</u>
	US\$	<u>527.648</u>	<u>273.235</u>

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

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

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	366.126	-	366.126
Cargo al gasto		<u>166.036</u>	<u>145.903</u>	<u>311.939</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		532.162	145.903	678.065
Cargo al gasto		102.139	107.744	209.883
Pagos		<u>(1.109)</u>	<u>(85.479)</u>	<u>(86.588)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>633.192</u>	<u>168.168</u>	<u>801.360</u>

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

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

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

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 21.054	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	241.367	227.303
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	225.027	181.216
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>145.744</u>	<u>123.643</u>
	US\$ <u>633.192</u>	<u>532.162</u>

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2008 y 2007 fueron:

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

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

(14) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$4.693.028 y US\$4.532.167 respectivamente. De acuerdo con la Ley Orgánica 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. Un resumen de la conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	US\$	943.974	849.066
Más:			
Gastos no deducibles		805.261	1.142.792
Menos:			
Ingreso no gravado originado en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		7.102	
Rebaja por contratación trabajadores discapacitados		22.149	-
Amortización de pérdidas		-	68.661
Ingresos exentos		-	<u>19.080</u>
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	US\$	<u>(167.964)</u>	<u>205.985</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>-</u>	<u>51.496</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por cobrar a largo plazo y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar a</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar a</u>	<u>Pagar</u>
	<u>largo plazo</u>		<u>largo plazo</u>	
Saldos al inicio del año	US\$ 1.356.559	-	555.970	-
Más:				
Impuesto a la renta del año	-	-	-	51.496
Impuestos retenidos por terceros	904.293	-	852.085	-
Otros	<u>4.417</u>	-	-	-
	2.265.269	-	1.408.055	51.496
Menos:				
Pago de impuesto a la renta	-	-	51.496	-
Baja de retenciones	97.100	-	-	-
Compensación impuesto a la renta	-	-	-	<u>51.496</u>
	<u>97.100</u>	-	<u>51.496</u>	<u>51.496</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>2.168.169</u>	<u>-</u>	<u>1.356.559</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2005 al 2008 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(15) 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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(16) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las principales transacciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son las siguientes:

- La Compañía vende a Bakels Ecuador S. A. productos terminados, marcas y servicios de asistencia administrativa. Las ventas efectuadas durante el 2008 y 2007 a su compañía relacionada ascienden aproximadamente a US\$689.121 y US\$619.205 respectivamente.
- La Compañía adquiere de Bakels Ecuador S. A. materias primas, material de empaque, y productos terminados. El monto de las referidas compras durante el 2008 y 2007 asciende aproximadamente a US\$311.832 y US\$245.484, respectivamente.
- Al 31 de diciembre del 2008 y 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.
- Durante el año 2008 la Compañía registró un ingreso por venta de trigo y por arrendamiento de las bodegas en Quito de dos compañías relacionadas (una compañía relacionada en el 2007) por un monto de US\$18.936.935 (US\$6.823.971 en el 2007). Las compras de harina efectuadas a tres compañías relacionadas (una compañía relacionada en el 2007) durante el 2008 ascienden a US\$15.167.089 (US\$976.740 en el 2007).

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - clientes:			
Compañías relacionadas:			
Bakels Ecuador S. A.	US\$	21.632	-
Molino Electro Moderno S. A.		3.464.724	1.210.989
Molidor S. A.		<u>971.817</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>4.458.173</u>	<u>1.210.989</u>
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas:			
Bakels Ecuador S. A.	US\$	7.635	28.858
Agrícola San Andrés del Chaupi		<u>405.796</u>	<u>405.796</u>
	US\$	<u>413.431</u>	<u>431.654</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo:		
Documentos por pagar - compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ 46.760	311.685
Molino Electro Moderno S. A.	251.806	-
Molinos del Ecuador S. A.	<u>2.016.635</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>2.315.201</u>	<u>311.685</u>
Cuentas por pagar:		
Proveedores compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ 117.694	711.938
Molino Electro Moderno S. A.	4.450.572	-
Molidor S. A.	1.540.770	-
Molinos del Ecuador S. A.	<u>27.669</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>6.136.705</u>	<u>711.938</u>
Anticipos de clientes:		
Compañías relacionadas:		
Molinos del Ecuador S. A.	US\$ <u>5.498.186</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ 97	-
Molino Electro Moderno S. A.	12.765	-
Molidor S. A.	<u>6.373</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>19.235</u>	<u>-</u>

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

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

Con fecha 8 de agosto del 2008 la Compañía suscribió con el Banco Nacional de Fomento un contrato de prestación de servicios para la distribución de 9.450 sacos mensuales de harina de trigo argentina de 50 kilos.

De acuerdo a los términos del Decreto Ejecutivo 1200 del 10 de julio del 2008, cada distribuidor percibirá por concepto de distribución el valor de US\$4.50 por cada saco de harina de panificación, de acuerdo al cupo mensual asignado por los Ministerios de Industrias y Competitividad y de Coordinación de Desarrollo Social; esto es, el valor de US\$42.525 por la distribución de 9.450 sacos mensuales.

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

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 Mundial de Alimentos

La Compañía suscribió en el año 2008 los siguientes contratos con el Programa Mundial de Alimentos:

- El 28 de marzo del 2008 para la producción de 2.200 toneladas de fórmula para madres en periodos de lactancia y mujeres embarazadas "Mi bebida", la duración del convenio es de seis meses.
- El 6 de noviembre del 2008 para la producción de 35 toneladas de sopa en polvo a base de cereales enriquecida con vitaminas y minerales. La duración del contrato es de seis meses.
- El 31 de diciembre del 2008 para la producción de 238.150 toneladas de barra nutritiva a base de cereales enriquecida con vitaminas y minerales. El referido contrato tiene una duración de seis meses.

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 Nutrinnfa

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 Nutrinnfa. 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.

El 24 de septiembre del 2008 la Compañía suscribió un contrato ampliatorio al contrato firmado el 26 de julio del 2007 para la producción, embalaje, transporte y entrega de 1.538 toneladas adicionales en tres producciones adicionales de premezcla instantánea para preparar harina fortificada Nutrinnfa a nivel nacional.

- Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 como parte de los requerimientos de los contratos de tres clientes, ha entregado garantías de fiel cumplimiento emitidas por una compañía de seguros (dos compañías de seguros en el 2007) por un valor de US\$335.767 (US\$462.511 en el 2007), el vencimiento de estas garantías es en marzo del 2009 (febrero del 2008 y septiembre del 2009 en el 2007).

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 tres años (uno a dos años en el 2007). El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2008 ascendió a US\$219.741 (US\$378.699 en el 2007).

Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamientos antes indicados es como sigue:

<u>Años</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008	US\$	-	68.618
2009		243.416	15.920
2010		134.786	-
2011		<u>112.322</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>490.524</u>	<u>84.538</u>

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 2008 el gasto de arrendamiento llevado a resultados ascendió a US\$60.735 (US\$63.284 en el 2007).

Un resumen de los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

<u>Años</u>		<u>Cánones anuales mínimos</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008	US\$	-	92.574
2009		<u>42.588</u>	<u>42.588</u>
	US\$	<u>42.588</u>	<u>135.162</u>

- Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujo de Fondos y Pagos

Según escritura pública del 28 de mayo del 2007, la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos, con la fiduciaria Fondos Pichincha S. A. denominado Fideicomiso Moderna Alimentos a fin de que el patrimonio autónomo sirva de medio alternativo para el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído y contraiga por cualquier concepto directa o indirectamente, a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., o que haya contraído o contraiga a favor de terceras personas cuyos créditos sean transferidos o hubieran sido transferidos, bajo cualquier título o modo y por cualquier concepto a favor del Banco Pichincha C. A..

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía al 31 de diciembre al 2008 ha transferido a título del fideicomiso mercantil, al patrimonio autónomo los siguientes bienes:

- La suma de un mil dólares (US\$1.000).
- Los derecho de cobro que tiene la Compañía a recibir de sus clientes, en especial de Industrial Surindu S. A., en virtud del pago por los bienes o servicios que haya facturado a sus clientes.

(18) Operaciones

La Compañía registra pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2008 presenta un déficit acumulado de US\$8.393.231, originando cierta incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. La administración de la Compañía, con el propósito de revertir las pérdidas recurrentes, ha diseñado un plan que le permita generar los recursos suficientes para operar sobre una base rentable y mejorar su liquidez. Los principales aspectos del plan son los siguientes:

- La Junta de Accionistas de Moderna Alimentos S. A., Molidor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. durante el mes de abril decidieron fusionar sus operaciones, siendo Moderna Alimentos S.A. la compañía absorbente. Esta fusión se espera sea perfeccionada hasta el 31 de mayo del 2009.

Se estima que por efecto de esta fusión, la Compañía racionalizará sus costos y gastos y generará los ingresos suficientes para operar sobre una base rentable.

- Comercializar directamente el producto con la marca "Harina YA", lo cual se estima contribuirá en forma importante con los niveles de rentabilidad y flujos de efectivo.
- Reducir sus montos de endeudamiento con entidades bancarias y proveedores, y a la fecha ha cumplido oportunamente con los pagos respectivos.
- La Compañía ha iniciado un estudio de mercado, con el fin de efectuar la apertura de nuevos mercados internos.
- Los accionistas de la Compañía planean fortalecer la posición patrimonial a través de aportes para incremento de capital por aproximadamente US\$5.500.000.

(19) 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:

	US\$	Saldos según	Reclasificaciones		Saldos según
		registros <u>contables</u>	<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	estados <u>financieros</u>
Cuentas por cobrar - otras	4.102.660	-	1.689.713	2.412.947	
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	1.689.713	-	1.689.713	
Otros activos	<u>2.156.040</u>	<u>771.168</u>	<u>-</u>	<u>2.927.208</u>	