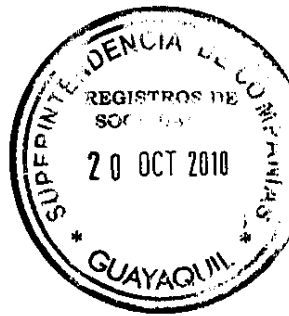


MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes



MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
MOLINOS CHAMPION S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MOLINOS CHAMPION S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por la limitación descrita en el segundo párrafo de la Base para una Opinión con Salvedad, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con ~~Normas Internacionales de Auditoría~~. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se indican en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de MOLINOS CHAMPION S. A. al 31 de diciembre del 2009 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.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 30 del 2010

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



31 de diciembre del 2009,

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(reestructurado)</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 967,222	827,720
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$655,919 (nota 1-d)	6,627,311	7,057,923
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 2)	6,572	89,672
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	1,169,662	1,286,963
Inventarios:		
Productos terminados	414,068	533,585
Cerdos	746,964	704,325
Materias primas	3,042,456	4,831,197
Medicinas	26,359	42,041
Materiales y suministros	122,583	153,192
Repuestos	195,892	219,226
Importaciones en tránsito	<u>2,258,920</u>	<u>719,999</u>
	6,807,242	7,203,565
Menos provisión para diferencias en inventarios	<u>6,658</u>	<u>6,658</u>
Inventarios, neto	6,800,584	7,196,907
Gastos pagados por anticipado	<u>84,096</u>	<u>74,849</u>
Total activos corrientes	<u>15,655,447</u>	<u>16,534,034</u>
Propiedad, planta y equipos, neto (notas 4 y 6)	4,334,521	3,527,738
Otros activos (nota 5)	170,615	19,419
	<u>US\$ 20,160,583</u>	<u>20,081,191</u>



Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CHAMPION S. A.

Quil - Ecuador)

ce General

con cifras comparativas del 2008

los Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u> <u>(reestructurado)</u>
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios	US\$	88,568	-
Documentos por pagar a bancos (nota 6)		2,650,000	1,566,675
Documentos y cuentas por pagar proveedores		1,848,188	2,735,829
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 2)		8,486,304	9,858,724
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 7)		540,078	816,246
Ingreso diferido		-	3,173
Total pasivos corrientes		13,613,138	14,980,647
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 9)		889,781	758,168
Total pasivos		14,502,919	15,738,815
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 3.156.235 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una (1.966.718 de US\$1 por acción en 2008)		3,156,235	1,966,718
Capital adicional (nota 10)		1,902,191	1,902,191
Reserva legal (nota 10)		273,613	141,445
Utilidades disponibles (nota 10)		325,625	332,022
Total patrimonio de los accionistas		5,657,664	4,342,376
Compromisos y contingencias (notas 8, 12 y 13)			
	US\$	20,160,583	20,081,191



Ing. Angel Martínez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		2009	2008 (reestructurado)
Ventas netas (nota 2)	US\$	51,775,969	49,351,564
Costo de las ventas (nota 2)		<u>44,507,891</u>	<u>43,246,163</u>
Utilidad bruta		7,268,078	6,105,401
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 2)		<u>5,396,395</u>	<u>4,153,608</u>
		<u>1,871,683</u>	<u>1,951,793</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		50,262	58,607
Intereses pagados (nota 2)		(446,799)	(241,591)
Utilidad en venta de otros activos		280,000	-
Otros, neto		<u>76,434</u>	<u>114,425</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(40,103)</u>	<u>(68,559)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,831,580	1,883,234
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		<u>274,737</u>	<u>270,333</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,556,843	1,612,901
Impuesto a la renta (nota 8)		<u>241,555</u>	<u>210,199</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,315,288</u>	<u>1,402,702</u>

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Ing. Angel Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

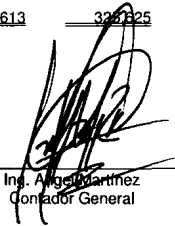
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	1,572,324	1,902,191	96,849	(631,690)	2,939,674
Utilidad neta		-	-	-	1,402,702	1,402,702
Apropiación para reserva legal		-	-	44,596	(44,596)	-
Capitalización de utilidades		<u>394,394</u>	-	-	<u>(394,394)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,966,718	1,902,191	141,445	332,022	4,342,376
Utilidad neta		-	-	-	1,315,288	1,315,288
Apropiación para reserva legal		-	-	132,168	(132,168)	-
Capitalización de utilidades		<u>1,189,517</u>	-	-	<u>(1,189,517)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>3,156,235</u>	<u>1,902,191</u>	<u>273,613</u>	<u>325,825</u>	<u>5,657,664</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Angel Martinez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

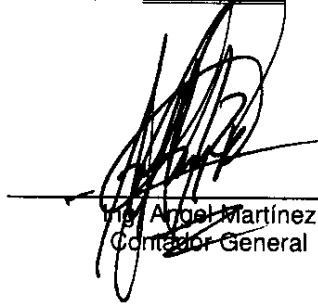
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		2009	2008 (reestructurado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	51,849,852	48,109,774
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(52,570,295)	(45,961,858)
Intereses recibidos		50,262	58,607
Intereses pagados		(229,990)	(263,920)
Impuesto a la renta pagado		(291,018)	(491,228)
Efectivo misceláneo recibido (pagado)		<u>63,336</u>	<u>(16,214)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,127,853)</u>	<u>1,435,161</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo		14,788	137,794
Disposición de otros activos		190,000	-
Producto de la venta de cerdos reproductores		324,892	154,901
Adquisición de propiedad, planta y equipos		<u>(1,266,937)</u>	<u>(520,414)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(737,257)</u>	<u>(227,719)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) sobregiros bancarios		88,568	(341)
Aumento (disminución) neta en documentos por pagar a bancos		1,083,325	(1,106,787)
Financiamiento neto recibido de compañías relacionadas		<u>832,719</u>	<u>120,832</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>2,004,612</u>	<u>(986,296)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos		139,502	221,146
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>827,720</u>	<u>606,574</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u>967,222</u>	<u>827,720</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Angel Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), (la Compañía) una subsidiaria poseída en el 99.99% por Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil - Ecuador en el año 1961 y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de alimentos balanceados para animales y la cría y engorde de ganado porcino y su comercialización en el mercado nacional. Aproximadamente un 34% (42% en 2008) de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a compañías relacionadas del exterior (véase nota 3).

Mediante resolución No. 08-G-DIC-0000762 del 11 de febrero del 2008 la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión de Molinos Champion S. A., como entidad absorbente, y Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORSA S. A. (una compañía poseída en el 99.99% por Molinos del Ecuador C. A.) como entidad absorbida. La fusión se realizó mediante traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de la entidad absorbida al valor registrado en libros de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORSA S. A.. Las cifras comparativas del 2008 incluyen las operaciones y flujos de efectivo de la entidad absorbida como si Molinos Champion S. A. hubiera asumido los activos, pasivos y operaciones de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORSA S. A. desde el 1 de enero del 2008.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración de la Compañía de la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la administración.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(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 de cuenta 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) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, las que se determinan con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 no ha sido necesario incrementar la estimación para cuentas de cobro dudoso.

Al 31 de diciembre del 2009 documentos por cobrar clientes por US\$37,373 con vencimientos en el corto plazo (US\$162,660 en el año 2008) corresponden a cuentas de clientes que la Compañía ha refinanciado con intereses entre el 10% y 12% anual (7% y 12% anual en 2008).

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al menor del costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

El costo de los inventarios incluye todos los costos de adquisición, los costos de conversión y otros costos incurridos para llevar el inventario a su actual condición y localización.

El costo del inventario de cerdos para engorde incluye los costos incurridos desde la gestación, cría, alimentación y mantenimiento de los cerdos hasta que alcancen el peso requerido para su venta.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres, equipos de oficinas y equipos de computación	10%, 20% y 33%
Equipos de transporte	20%
Instalaciones	10%
Cerdos reproductores	<u>33%</u>

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

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Reconocimiento de Ingresos

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

(i) Costos Financieros

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

(j) Uso de Estimaciones

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

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías subsidiarias o relacionadas a la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de materia prima y productos terminados	US\$ 403	12,034
Compra de materias primas, productos terminados y otros-locales e importados	14,566,050	20,414,339
Compra de propiedad, planta y equipo	22,000	-
Servicio de almacenamiento de trigo	45,459	-
Gasto por asistencia técnica	833,333	1,333,333
Uso de marca	1,200,000	-
Intereses pagados	210,959	76,423
Otros	<u>90,763</u>	<u>103,542</u>

La Compañía compra materia prima (maíz y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay - in y financiamiento sin interés hasta 180 días plazo. Además la Compañía adquiere a compañías relacionadas (a su casa matriz hasta el 2008) subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

La Compañía compra materiales y repuestos; recibe servicio de asistencia técnica y a partir del año 2009 reconoce honorarios por el uso de la marca Wayne en el alimento balanceado a una compañía relacionada. El honorario pagado por la Compañía por estos conceptos representó el 1.95% para asistencia técnica (el 3% en el 2008), y el 2.92% por el uso de marca, de las ventas netas de alimento balanceado en el 2009.

Las oficinas administrativas de la Compañía, funcionan sin cargo alguno, en las instalaciones de Molinos del Ecuador C. A., excepto por aquellos relacionados a servicios de luz, agua y teléfono que la Compañía reembolsa al costo a la casa matriz.

La casa matriz y DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S. A., una subsidiaria de la casa matriz, suplen las necesidades de efectivo de la Compañía. A partir del 2009 tales financiamientos por US\$2,842,960 devengan intereses a la tasa del 8.5% anual. Al 31 de diciembre del 2009 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$2,842,960 y US\$210,959, por financiamiento e intereses antes indicados, respectivamente (US\$2,010,241 en 2008).

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 8)	US\$	845,400	807,773
Cuenta por cobrar por venta de propiedad, planta y equipo		-	14,788
Funcionarios y empleados		79,202	69,509
Anticipos a proveedores		182,753	290,167
Otras		<u>62,307</u>	<u>104,726</u>
	US\$	<u>1,169,662</u>	<u>1,286,963</u>

(4) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

		<u>2009</u>				
		Saldos al 31/12/08 <u>reestructurados</u>	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencias reclasificaciones	Saldos al 31/12/09
Terrenos	US\$	199,461	-	-	-	199,461
Edificios e instalaciones		3,923,955	22,000	-	(3,126)	3,942,829
Maquinarias y equipos		886,494	38,640	-	1,166,314	2,091,448
Muebles, enseres y equipos de computación		54,714	-	-	-	54,714
Equipos de transporte		421,870	64,768	-	-	486,638
Cerdos reproductores		537,280	103,037	(288,551)	226,877	578,643
Construcciones en proceso		<u>103,324</u>	<u>1,064,897</u>	<u>(5,033)</u>	<u>(1,163,188)</u>	-
		6,127,098	1,293,342	293,584	226,877	7,353,733
Depreciación acumulada		<u>(2,599,360)</u>	<u>(518,664)</u>	<u>133,488</u>	<u>(34,676)</u>	<u>(3,019,212)</u>
	US\$	<u>3,527,738</u>	<u>774,678</u>	<u>(160,096)</u>	<u>192,201</u>	<u>4,334,521</u>

		<u>2008</u>				
		Saldos al 31/12/07 <u>reestructurados</u>	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencias reclasificaciones	Saldos al 31/12/08 <u>reestructurados</u>
Terrenos	US\$	137,046	62,415	-	-	199,461
Edificios e instalaciones		3,833,660	109,000	(18,705)	-	3,923,955
Maquinarias y equipos		778,123	108,371	-	-	886,494
Muebles, enseres y equipos de computación		98,525	-	(43,811)	-	54,714
Equipos de transporte		302,511	142,393	(23,034)	-	421,870
Cerdos reproductores		567,225	37,222	(291,205)	224,038	537,280
Construcciones en proceso		<u>-</u>	<u>103,324</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103,324</u>
		5,717,090	562,725	(376,755)	224,038	6,127,098
Depreciación acumulada		<u>(2,312,756)</u>	<u>(464,048)</u>	<u>215,272</u>	<u>(37,828)</u>	<u>(2,599,360)</u>
	US\$	<u>3,404,334</u>	<u>98,677</u>	<u>(161,483)</u>	<u>186,210</u>	<u>3,527,738</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Las transferencias desde inventarios al rubro de cerdos reproductores por US\$226,877 en 2009 y US\$224,038 en 2008 corresponden al costo incurrido en la crianza de cerdos que son destinados al hato reproductor.

Con fecha 5 de agosto de 2009, la Compañía procedió a liquidar el fideicomiso mercantil "Lomas" (reportados al 31 de diciembre del 2008 en el rubro de otros activos), transfiriéndose los derechos de propiedad como la beneficiaria, y registrando los bienes del fideicomiso que consisten en terrenos, construcciones, infraestructura y maquinarias de una granja ubicada en la provincia del Guayas que la Compañía utiliza para la cría de ganado porcino, como parte de sus propiedades, planta y equipo por un monto neto de US\$538,089.

Los estados financieros adjuntos han sido reestructurados como si los derechos de propiedad del fideicomiso hubiesen sido transferidos desde el 1 de enero de 2008.

(5) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008 (reestructurado)
Depósitos en garantía	US\$	6,210	3,810
Inmueble		146,807	-
Derechos fiduciarios		-	5,597
Otros		<u>17,598</u>	<u>10,012</u>
	US\$	<u>170,615</u>	<u>19,419</u>

El inmueble arriba indicado fue recibido por la Compañía en dación en pago de la deuda de uno de sus clientes. El valor de mercado de este inmueble, en base a avalúo realizado por un perito el 31 de mayo del 2005 asciende a US\$209,956, con un precio de venta inmediata de US\$167,965.

(6) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 182 días plazo. Tales préstamos son a tasa de interés fija de 8.75% anual sobre US\$2,450,000 y 8.82% anual sobre US\$200,000 (hasta 364 días plazo y tasa de interés variable - 9.5% anual sobre US\$1,400,000 y 9.75% anual sobre US\$166,675 al 31 de diciembre del 2008). Dichos préstamos están garantizados con hipoteca abierta de inmuebles cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$396,815 (US\$450,800 en 2008).

(7) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	274,737	270,333
Nómina y beneficios sociales por pagar		82,946	124,136
Retenciones de impuestos por pagar		53,841	283,444
Anticipos de clientes		31,869	-
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		11,136	22,235
Intereses acumulados por pagar		10,540	4,690
Impuesto al valor agregado por pagar		4,345	2,788
Otras		<u>70,664</u>	<u>108,620</u>
	US\$	<u>540,078</u>	<u>816,246</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$274,737 (US\$270,333 en 2008), monto que en el 2008 difiere del que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta, debido principalmente a que para propósitos de los estados financieros adjuntos la utilidad en ventas entre Compañías fusionadas (véase nota 1-a) se imputa al año de realización.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2009 asumiendo reinvertir US\$550,000 (US\$1,189,517 en el 2008) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hace a la Junta de Accionistas en este sentido.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	389,211	403,225
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		58,514	52,508
Castigo de inventarios tomados como no deducible en años anteriores		-	(50,195)
Beneficio tributario por empleados nuevos o discapacitados		(7,888)	(3,867)
Utilidad en ventas entre compañías fusionadas (véase nota 1-a)		-	(20,254)
Utilidad en venta de inmueble		(70,000)	-
Amortización de pérdidas tributarias		(73,282)	(52,266)
Beneficio tributario por reinversión de US\$550,000 de la utilidad neta del 2009 (US\$1,189,517 en 2008)		<u>(55,000)</u>	<u>(118,952)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>241,555</u>	<u>210,199</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada año al 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía utilizó la totalidad de las pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras.

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	807,773	575,801
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		403,951	491,228
Impuesto a la renta del año		(241,555)	(210,199)
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		(112,933)	-
Castigo de retenciones de años anteriores		<u>(11,836)</u>	<u>(49,057)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>845,400</u>	<u>807,773</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. A la fecha de este informe la Compañía tiene pendiente presentar las solicitudes de devolución por los años 2007 al 2009.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

En el año 2007 la Compañía presentó las solicitudes de devolución de US\$80,385 y US\$93,440 correspondientes al impuesto a la renta pagado en exceso por los ejercicios impositivos del 2005 y 2006, respectivamente; trámites que fueron suspendidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante providencias y la emisión posterior de órdenes de determinación complementaria de la declaración de impuesto a la renta de dichos años. En diciembre del 2008 y enero del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió las correspondientes resoluciones a los actos de determinación complementaria antes indicados, resolviendo reintegrar a la Compañía mediante notas créditos US\$27,119 y US\$81,604 más los respectivos intereses por los pagos en exceso de los años 2005 y 2006, respectivamente. La Compañía castigó contra resultados del 2008 US\$49,057 de los valores reclamados y ha impugnado la Resolución 109012008RREC011898 correspondiente al ejercicio impositivo del 2005, argumentando los fundamentos de hecho y derecho con relación al monto de reinversión de utilidades 2005 y solicitando la devolución de aproximadamente US\$24,800 no reconocidos por las autoridades tributarias.

El 29 de julio del 2010, mediante acta de determinación No. 0920100100288 el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció diferencias de impuesto a la renta por pagar por el ejercicio impositivo del 2006 por US\$139,374, mas el 20% de recargo establecido en el artículo 95 del Código Tributario e intereses desde la fecha de exigibilidad hasta la de extinción. Tales diferencias de impuesto a la renta se originan principalmente porque no se han presentado los soportes o evidencias de los pagos. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas requiere la restitución a la administración tributaria, el valor de US\$81,604 devuelto al contribuyente por el pago en exceso por retenciones. Es intención de la Administración de la Compañía impugnar ante el Tribunal Fiscal las diferencias antes determinadas, puesto que consideran que cuentan con sustento legal suficiente y que la razón y la ley respaldan a la Compañía.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5,000,000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de este informe la Compañía se encuentra preparando el informe integral de precios de transferencias y la Administración con base al análisis efectuado y estudio del año anterior estima que no resultarán ajustes al gasto y activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2009 que se acompañan.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2007 al 2009 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

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

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	457,123	98,291	555,414
Provisión con cargo a gastos		137,475	67,753	205,228
Pagos		<u>(2,474)</u>	<u>-</u>	<u>(2,474)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		592,124	166,044	758,168
Provisión con cargo a gastos		99,550	37,213	136,763
Pagos		<u>(3,352)</u>	<u>(1,798)</u>	<u>(5,150)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>688,322</u>	<u>201,459</u>	<u>889,781</u>

Según se indica en la nota 1(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	58,478	64,386
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)		197,680	169,573
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		55,529	31,869
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>376,635</u>	<u>326,296</u>
	US\$	<u>688,322</u>	<u>592,124</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(10) Restricciones

Capital Adicional:

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

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2009 asciende a US\$131,529.

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		2009	2008 (reestructurado)
Utilidad neta	US\$	1,315,288	1,402,702
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación		553,340	501,876
Castigos de otras cuentas por cobrar		11,836	49,057
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(167,969)	(87,388)
Utilidad en venta de otros activos		(280,000)	-
(Aumento) disminución en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		283,805	(1,241,790)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		83,100	(89,672)
Otras cuentas por cobrar		90,677	(637,689)
Inventarios		169,446	(3,388,733)
Gastos pagados por anticipado		(9,247)	47,796
Otros activos		(14,389)	(9,472)
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		(814,046)	1,848,654
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(2,205,139)	2,736,233
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(276,168)	100,833
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>131,613</u>	<u>202,754</u>
Total de ajustes		<u>(2,443,141)</u>	<u>32,459</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(1,127,853)</u>	<u>1,435,161</u>

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2009 la compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$66,109 a favor del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca para garantizar el pago de la compra de hasta 3,528 T.M. de grano de soya valorados en US\$1,983,333.

(13) Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de varias demandas planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman el pago por despido intempestivo e impugnación de visto bueno por aproximadamente US\$502,431. A la fecha de este informe en dos casos que reclaman el pago de US\$467,413 la sentencia de segunda instancia ordenó pagar a la Compañía US\$4,545 y los demandantes han interpuesto recurso de casación; y para once casos que reclaman US\$35,018; seis han recibido sentencia en primera o segunda instancia a favor de la Compañía (US\$12,801) y en contra de la Compañía (US\$22,217), las cuales están siendo apeladas por los demandantes y la Compañía, respectivamente. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Mercado y Concentración

En el año 2009 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 19% (21% en 2008) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,445,751 a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.