



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

Junio 22 del 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 3669

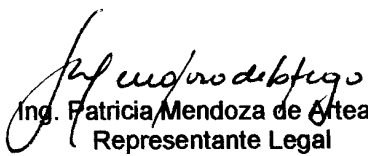
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **MOLINOS CHAMPION S. A. (MOCHASA)** al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.IC.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: **MOLINOS CHAMPION S. A. MOCHASA**

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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 2010, 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 y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. 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 2010 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.

Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(j) a los estados financieros que revela que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Mayo 18 del 2011

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

MOLINOS CHA
(Una subsidiaria de)

(Guayaquil -

Balance G

31 de diciembre del 2010, con c

(En Dólares de los Estados L

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 622,151	967,222
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$583,545 (US\$655,919 en 2009) (nota 1-c)	7,372,594	6,627,311
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 2)	112,707	6,572
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	932,845	1,169,662
Inventarios:		
Productos terminados	486,557	414,068
Cerdos	977,350	746,964
Materias primas	3,375,745	3,042,456
Medicinas	30,547	26,359
Materiales y suministros	153,828	122,583
Repuestos	306,477	195,892
Importaciones en tránsito	<u>3,793,860</u>	<u>2,258,920</u>
	9,124,364	6,807,242
Menos provisión para diferencias en inventarios	-	6,658
Inventarios, neto	<u>9,124,364</u>	<u>6,800,584</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>72,908</u>	<u>84,096</u>
Total activos corrientes	<u>18,237,569</u>	<u>15,655,447</u>
Propiedad, planta y equipos, neto (notas 4 y 6)	4,956,665	4,334,521
Otros activos (nota 5)	160,943	170,615
	US\$ <u>23,355,177</u>	<u>20,160,583</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ON S. A.
raconti S. A.)

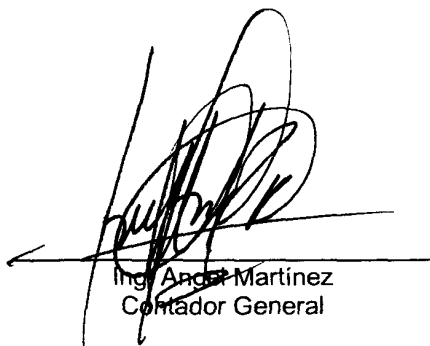
ador)

ral

comparativas del 2009

os de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	88,568
Documentos por pagar a bancos (nota 6)	83,333	2,650,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	1,490,000	-
Documentos y cuentas por pagar proveedores	2,351,706	1,848,188
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 2)	10,024,564	8,486,304
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>747,767</u>	<u>540,078</u>
Total pasivos corrientes	14,697,370	13,613,138
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 9)	736,667	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)	<u>1,106,278</u>	<u>889,781</u>
Total pasivos	<u>16,540,315</u>	<u>14,502,919</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 3,706,235 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una (3.156.235 de US\$1 por acción en 2009)	3,706,235	3,156,235
Capital adicional (nota 11)	1,902,191	1,902,191
Reserva legal (nota 11)	405,142	273,613
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>801,294</u>	<u>325,625</u>
Total patrimonio de los accionistas	6,814,862	5,657,664
Compromisos y contingencias (notas 8, 13 y 14)		
	US\$ <u>23,355,177</u>	<u>20,160,583</u>



Ing. Angel Martinez
Contador General

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 61,956,217	51,775,969
Costo de las ventas (nota 2)	<u>54,639,420</u>	<u>44,507,891</u>
Utilidad bruta	<u>7,316,797</u>	<u>7,268,078</u>
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 2)	<u>5,524,754</u>	<u>5,396,395</u>
	<u>1,792,043</u>	<u>1,871,683</u>
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	60,317	50,262
Intereses pagados (nota 2)	(239,495)	(446,799)
(Pérdida) utilidad en venta de otros activos	(10,164)	280,000
Otros, neto	<u>181,820</u>	<u>76,434</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>(7,522)</u>	<u>(40,103)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,784,521	1,831,580
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)	<u>267,678</u>	<u>274,737</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,516,843	1,556,843
Impuesto a la renta (nota 8)	<u>359,645</u>	<u>241,555</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1,157,198</u>	<u>1,315,288</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.
(Una subsidiaria de Secuacontí S. A.)

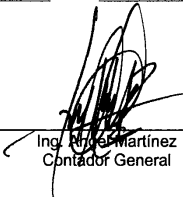
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		Capital <u>acciones</u>	Capital <u>adicional</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		3,156,235	1,902,191	273,613	325,625	5,657,664
Utilidad neta		-	-	-	1,157,198	1,157,198
Apropiación para reserva legal		-	-	131,529	(131,529)	-
Capitalización de utilidades		<u>550,000</u>	-	-	<u>(550,000)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>3,706,235</u>	<u>1,902,191</u>	<u>405,142</u>	<u>801,294</u>	<u>6,814,862</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Róger Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

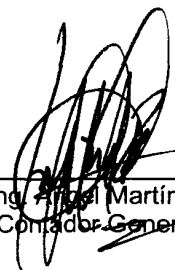
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 61,132,977	51,849,852
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(60,290,651)	(52,570,295)
Intereses recibidos	60,317	50,262
Intereses pagados	(317,685)	(229,990)
Impuesto a la renta pagado	(353,633)	(291,018)
Efectivo misceláneo recibido	<u>16,713</u>	<u>63,336</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>248,038</u>	<u>(1,127,853)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	14,021	14,788
Producto de la venta de cerdos reproductores	358,268	324,892
Disposición de otros activos	-	190,000
Adquisición de propiedad, planta y equipos	<u>(1,325,910)</u>	<u>(1,266,937)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(953,621)</u>	<u>(737,257)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento sobregiros bancarios	(88,568)	88,568
(Disminución) aumento neto en documentos por pagar a bancos	(2,566,667)	1,083,325
Proveniente de la deuda a largo plazo	3,220,000	-
Pagos de la deuda a largo plazo	(993,333)	-
Financiamiento neto recibido de compañías relacionadas	<u>789,080</u>	<u>832,719</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>360,512</u>	<u>2,004,612</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(345,071)	139,502
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>967,222</u>	<u>827,720</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>622,151</u>	<u>967,222</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Ángel Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(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 Secuaconti S. A. (antes 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 38% (34% en 2009) de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a compañías relacionadas del exterior (véase nota 2).

(b) 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.

(c) 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 irrecuperables. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 no ha sido necesario incrementar la estimación para cuentas de cobro dudoso. Durante el año 2010 la Compañía reversó con cargo a resultados US\$72,374, de la provisión establecida.

Al 31 de diciembre del 2009 documentos por cobrar clientes por US\$37,373 con vencimientos en el corto plazo corresponden a cuentas de clientes que la Compañía refinanció con intereses entre el 10% y 12% anual.

(d) 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.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo 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.

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>

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

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

(g) Reconocimiento de Ingresos

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

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Costos Financieros

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

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo 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.

(j) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de Septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como un resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(2) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con 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 2010 y 2009 es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Venta de materia prima y productos terminados	US\$ -	403
Compra de materias primas, productos terminados y otros - locales e importados	20,472,855	14,566,050
Compra de propiedad, planta y equipo	76,069	22,000
Servicio de almacenamiento de trigo	12,261	45,459
Gasto por asistencia técnica	33,333	833,333
Uso de marca	1,524,794	1,200,000
Intereses pagados	1,693	210,959
Otros	<u>15,855</u>	<u>90,763</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 domiciliadas en Ecuador 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 0.06% para asistencia técnica (1.95% en el 2009), y el 3% por el uso de marca, de las ventas netas de alimento balanceado en el 2010 (2.92% en el 2009).

Hasta octubre de 2010, las oficinas administrativas de la Compañía, funcionaron sin cargo alguno, en las instalaciones de Secuaconti S. A. (casa matriz), excepto por aquellos relacionados a servicios de luz, agua y teléfono que la Compañía reembolsaba al costo a la casa matriz.

DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S. A., una subsidiaria de la casa matriz, suple las necesidades de efectivo de la Compañía; los financiamientos no tienen fecha específica de vencimiento. En el 2010 tales financiamientos no devengaron intereses (en el 2009 financiamientos por US\$2,842,960 devengaron intereses a la tasa del 8.5% anual). Al 31 de diciembre del 2010 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluyen US\$3,623,040 por financiamiento y US\$148,298 por intereses (US\$2,842,960 y US\$210,959, por financiamiento e intereses respectivamente, en 2009).

Desde el 2010 la Compañía financia las necesidades de efectivo de su casa matriz. Tales financiamientos no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses. El saldo de cuentas por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 incluye US\$112,417 por el concepto antes mencionado.

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 2010 y 2009:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 8)	US\$	733,449	845,400
Nota de crédito fiscal		104,956	-
Anticipos a proveedores		18,584	182,753
Funcionarios y empleados		6,508	79,202
Otras		<u>69,348</u>	<u>62,307</u>
	US\$	<u>932,845</u>	<u>1,169,662</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 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>			
		<u>Saldos al</u>		<u>Ventas/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>retiros</u>	<u>31/12/10</u>
Terrenos	US\$	199,461	-	-	289,461
Edificios e instalaciones		3,942,829	-	-	4,576,475
Maquinarias y equipos		2,091,448	28,649	-	2,176,355
Muebles, enseres y equipos de computación		54,714	-	-	54,714
Equipos de transporte		486,638	86,801	(54,657)	518,782
Cerdos reproductores		578,643	65,525	(290,314)	507,424
Construcciones en proceso		-	<u>1,118,530</u>	-	<u>338,626</u>
		<u>7,353,733</u>	<u>1,299,505</u>	<u>(344,971)</u>	<u>8,461,837</u>
Depreciación acumulada		<u>(3,019,212)</u>	<u>(683,567)</u>	<u>197,607</u>	<u>(3,505,172)</u>
	US\$	<u>4,334,521</u>	<u>615,938</u>	<u>(147,364)</u>	<u>4,956,665</u>
		<u>2009</u>			
		<u>Saldos al</u>		<u>Ventas/</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>retiros</u>	<u>31/12/09</u>
Terrenos	US\$	199,461	-	-	199,461
Edificios e instalaciones		3,923,955	22,000	-	3,942,829
Maquinarias y equipos		886,494	38,640	-	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)	578,643
Construcciones en proceso		<u>103,324</u>	<u>1,064,897</u>	<u>(5,033)</u>	<u>-</u>
		<u>6,127,098</u>	<u>1,293,342</u>	<u>293,584)</u>	<u>7,353,733</u>
Depreciación acumulada		<u>(2,599,360)</u>	<u>(518,664)</u>	<u>133,488</u>	<u>(3,019,212)</u>
	US\$	<u>3,527,738</u>	<u>774,678</u>	<u>(160,096)</u>	<u>4,334,521</u>

Las transferencias desde inventarios al rubro de cerdos reproductores por US\$153,570 en 2010 y US\$226,877 en 2009 corresponden al costo incurrido en la crianza de cerdos que son destinados al hato reproductor.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos en garantía	US\$	8,538	6,210
Inmueble		146,807	146,807
Otros		<u>5,598</u>	<u>17,598</u>
	US\$	<u>160,943</u>	<u>170,615</u>

El inmueble arriba indicado fue recibido por la Compañía en el 2009, 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 2010 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamo hasta 183 días plazo y tasa de interés fija de 8.75% anual (hasta 182 días plazo y tasa de interés fija - 8.75% anual sobre US\$2,450,000 y 8.82% anual sobre US\$200,000 al 31 de diciembre del 2009). Dicho préstamo y la deuda a largo plazo están garantizados con hipoteca abierta de inmuebles cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$699,793 (US\$396,815 en 2009).

(7) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos	US\$	195,158	274,737
Nómina y beneficios sociales por pagar		106,299	82,946
Retenciones de impuestos por pagar		215,400	53,841
Anticipos de clientes		104,391	31,869
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		15,237	11,136
Intereses acumulados por pagar		4,011	10,540
Impuesto al valor agregado por pagar		5,438	4,345
Otras		<u>101,833</u>	<u>70,664</u>
	US\$	<u>747,767</u>	<u>540,078</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\$267,678 (US\$274,737 en 2009).

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Impuesto a la Renta

Gasto de 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 2010 asumiendo reinvertir US\$500,000 (US\$550,000 en el 2009) 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:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	379,211	389,211
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		44,514	58,514
Beneficio tributario por empleados nuevos o discapacitados		(14,080)	(7,888)
Utilidad en venta de inmueble		-	(70,000)
Amortización de pérdidas tributarias		-	(73,282)
Beneficio tributario por reinversión de US\$500,000 de la utilidad neta del 2010 (US\$550,000 en 2009)		<u>(50,000)</u>	<u>(55,000)</u>
Impuesto a la renta determinado sobre utilidad gravable	US\$	<u>359,645</u>	<u>241,555</u>

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial Suplemento 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta (US\$369,260) y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad gravable.

Impuesto a la Renta Pagado en Exceso:

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	845,400	807,773
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		551,041	403,951
Impuesto a la renta del año		(359,645)	(241,555)
Impuesto a la salida de divisas		85,269	-
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		(387,633)	(112,933)
Castigo de retenciones de años anteriores		<u>(983)</u>	<u>(11,836)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>733,449</u>	<u>845,400</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, pueden ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. A la fecha de este informe la Compañía tiene pendiente presentar las solicitudes de devolución por los años 2008 al 2010.

Revisión de las Autoridades Fiscales:

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 de crédito 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, más 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 de dicho ejercicio

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

impositivo. El 26 de agosto de 2010, la Compañía formuló el Reclamo Administrativo No.109012010058844 tendiendo a que se dejen sin efecto las glosas establecidas en el acta de determinación antes indicada. El 10 de febrero de 2011, el Servicio de Rentas Internas emite la Resolución No.109012011RREC002909 en la que resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo interpuesto, determinando como diferencias de impuesto a la renta US\$20,346 más el 20% de recargo establecido en el artículo 95 del Código Tributario e intereses desde la fecha de exigibilidad hasta la de extinción. Adicionalmente la Compañía deberá restituir los intereses reconocidos a su favor generados por el reintegro de US\$81,604 por el pago en exceso de retenciones del año 2006. La Compañía en marzo del 2011 canceló dicha diferencia de impuestos, mas intereses por US\$10,719 y multas por US\$4,069.

En el año 2010, la Compañía presentó la solicitud de devolución de US\$388,617 correspondiente al impuesto a la renta pagado en exceso por el ejercicio impositivo del 2007. En octubre de 2010, el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente resolución, resolviendo reintegrar a la Compañía mediante nota de crédito US\$387,633 más los respectivos intereses.

Precios de Transferencia:

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.

A la fecha de este informe la Compañía se encuentra preparando el informe integral de precios de transferencia 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 2010 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 2008 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(9) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Banco Bolivariano – préstamo con vencimientos mensuales hasta abril 2012 y tasa de interés del 8.75% reajutable trimestralmente	US\$	1,666,667
Banco Bolivariano – préstamo con vencimientos mensuales hasta abril 2013 y tasa de interés del 8.75% reajutable trimestralmente		<u>560,000</u>
Total deuda a largo plazo		2,226,667
Menos vencimientos circulantes		<u>1,490,000</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>736,667</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

2012	US\$	656,667
2013		<u>80,000</u>

(10) 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 2010 y 2009 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		688,322	201,459	889,781
Provisión con cargo a gastos		169,508	49,795	219,303
Pagos		<u>(497)</u>	<u>(2,309)</u>	<u>(2,806)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>857,333</u>	<u>248,945</u>	<u>1,106,278</u>

Según se indica en la nota 1(f), 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 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.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	58,400	58,478
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)		233,871	197,680
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)		115,700	55,529
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>449,362</u>	<u>376,635</u>
	US\$	<u>857,333</u>	<u>688,322</u>

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

(11) 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) y 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 2010 asciende a US\$115,720.

(12) 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 2010 y 2009 es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$	1,157,198	1,315,288
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación		683,567	553,340
Castigos de otras cuentas por cobrar		983	11,836
Reversión de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso		(72,374)	-
Reversión de provisión para obsolescencia de inventarios		(6,658)	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(224,925)	(167,969)
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos		10,164	(280,000)
Disminución (aumento) en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(672,909)	283,805
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(106,135)	83,100
Otras cuentas por cobrar		235,833	90,677
Inventarios		(2,470,692)	169,446
Gastos pagados por anticipado		11,188	(9,247)
Otros activos		(492)	(14,389)
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		529,923	(814,046)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		749,180	(2,205,139)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		207,690	(276,168)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>216,497</u>	<u>131,613</u>
Total de ajustes		<u>(909,160)</u>	<u>(2,443,141)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>248,038</u>	<u>(1,127,853)</u>

(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\$548,431. 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\$81,018; cinco han recibido sentencia en primera o segunda instancia a favor de la Compañía (US\$7,801) y en contra de la Compañía (US\$7,217), las cuales están siendo apeladas por los demandantes y la Compañía, respectivamente; para dos casos, por US\$66,000, se continúa con la evacuación de las pruebas. La administración considerando el criterio de sus asesores considera la probabilidad de una resolución a favor de la Compañía como razonablemente posible. 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 Secuaconti S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Durante el 2010 la Compañía fue demandada por un grupo de moradores de la "Victoria Alta" perteneciente a la parroquia Matriz del cantón Cumandá, provincia de Chimborazo, por un supuesto daño ambiental, la cuantía es de US\$45,000,000. El proceso se inició en el Juzgado Décimo de lo Civil del cantón Pallatanga, posteriormente se remitió el proceso al presidente de la Corte Provincial de Justicia de Chimborazo que es el competente para conocer de estas causas. A la fecha de este informe se continúa con la evacuación de las pruebas. La Administración de la Compañía en base al criterio de su asesor legal consideran que la demanda no tiene sustento legal suficiente y que la razón y la ley respaldan a la Compañía.

(14) Compromiso

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha suscrito como codeudor ante una institución financiera por garantía bancaria por US\$20,732 emitida por dicha institución por cuenta de la casa matriz para garantizar el pago de obligación que la casa matriz mantiene con el IESS, con vencimiento en septiembre del 2011. El saldo de tal obligación al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$4,356.

(15) Mercado y Concentración

En el año 2010 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 22% (19% en 2009) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,967,965 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.