

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

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

Tel.: (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., (la Compañía) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la adecuada 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, 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 significativos 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 mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MOLINOS CHAMPION S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

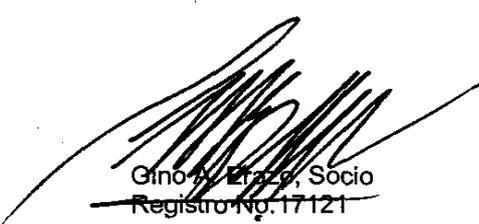
Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, donde se revela que los estados financieros de 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Mayo 31 de 2012, excepto por lo Indicado en la nota 23, que es al 8 de agosto de 2012


Gino A. Eraso, Sócio
Registro No. 17121



<u>Activos</u>	<u>Nº</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	110,503	-	88,568
	13		2,029,859	83,566	2,660,540
	13		657,562	1,493,778	-
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	7		2,328,242	2,351,706	1,848,188
	19		13,307,075	10,024,564	8,486,304
Otras cuentas por cobrar, neto	15		<u>1,432,503</u>	<u>743,756</u>	<u>529,538</u>
Inventarios, neto	10		<u>19,865,744</u>	<u>14,697,370</u>	<u>13,613,138</u>
Activos biológicos	13		80,000	736,667	-
Gastos pagados por anticipado	16		1,365,171	1,106,278	889,781
Total activos corrientes	14		<u>420,110</u>	<u>424,703</u>	<u>435,954</u>
Propiedad, planta y equipos, neto			<u>1,865,281</u>	<u>2,267,648</u>	<u>1,325,735</u>
Activos biológicos			<u>21,731,025</u>	<u>16,965,018</u>	<u>14,938,873</u>
Propiedades de inversión	17		4,206,235	3,706,235	3,156,235
Otros activos	17		520,863	405,142	273,613
Total activos no corrientes	17		1,902,191	1,902,191	1,902,191
	17		4,051,022	4,051,022	4,103,129
			<u>1,754,524</u>	<u>801,294</u>	<u>325,625</u>
			<u>12,434,835</u>	<u>10,865,884</u>	<u>9,760,793</u>
	23				
Total Activos		US\$	<u>34,165,860</u>	<u>27,830,902</u>	<u>24,699,666</u>


 Ing. Mario Verrill Martinez
 Gerente General



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas neta		US\$ 78,903,620	61,956,217
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	11	(24,657)	54,029
Costo de las ventas	19	(70,157,276)	(54,816,944)
Utilidad bruta		<u>8,721,687</u>	<u>7,193,302</u>
Gastos de venta, generales y administrativos	19 y 20	(6,626,156)	(5,732,295)
Otros, neto		<u>144,277</u>	<u>171,656</u>
		<u>2,239,808</u>	<u>1,632,663</u>
Costos financieros:			
Intereses ganados		43,361	60,317
Intereses pagados		(208,724)	(239,495)
Costos financieros, neto		<u>(165,363)</u>	<u>(179,178)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,074,445	1,453,485
Impuesto a la renta	14	(505,494)	(348,394)
Utilidad neta		<u>US\$ 1,568,951</u>	<u>1,105,091</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Oscar Martínez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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



	Resultados Acumulados						Total patrimonio
	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles		
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ 3,156,235	273,613	1,902,191	4,103,129	325,625	9,760,793	
Capitalización de utilidades	550,000	-	-	-	(550,000)	-	
Apropiación para reserva legal	-	131,529	-	-	(131,529)	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	1,105,091	1,105,091	
Transferencia del efecto de la aplicación de NIIF en el periodo de transición	-	-	-	(52,107)	52,107	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,706,235	405,142	1,902,191	4,051,022	801,294	10,865,884	
Capitalización de utilidades	500,000	-	-	-	(500,000)	-	
Apropiación para reserva legal	-	115,721	-	-	(115,721)	-	
Utilidad neta	-	-	-	-	1,568,951	1,568,951	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ 4,206,235	520,863	1,902,191	4,051,022	1,754,524	12,434,835	

(Signature)

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

(Signature)
Ing. A. Martínez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	22		
Efectivo recibido de clientes	US\$	77,436,703	61,236,419
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(76,364,345)	(60,446,489)
Intereses recibidos		43,361	60,317
Intereses pagados		(218,635)	(317,685)
Impuesto a la renta pagado		(910,174)	(353,633)
Efectivo misceláneo recibido		123,991	83,129
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		110,901	262,058
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(849,437)	(1,233,980)
Adquisición de activos biológicos no corrientes		(154,042)	(91,930)
Producto de la venta de propiedades de inversión		120,000	-
Producto de la venta de activos biológicos no corrientes		314,983	358,269
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(568,496)	(967,641)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumentos (disminución) neta en documentos por pagar		1,916,667	(2,566,667)
Pagos de la deuda a largo plazo		(1,490,000)	(993,333)
Proveniente de la deuda a largo plazo		-	3,220,000
Financiamiento neto recibido de compañías relacionadas		-	789,080
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		426,667	449,080
Disminución neta de efectivo en caja y bancos		(30,928)	(256,503)
Efectivo y equivalente a efectivo al inicio del año		622,151	878,654
Efectivo y equivalente a efectivo al final del año	6	US\$ 591,223	622,151


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Angel Martínez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

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

(1) **Entidad que Reporta**

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), (la Compañía) una subsidiaria poseída en el 100% por Contisea Holding Cia. Ltda. (antes Secuaconti S. A.), fue constituida en la ciudad de 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%, en el 2011 (38% en 2010) de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a compañías relacionadas del exterior (véase nota 19).

(2) **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para Molinos Champion S. A. (MOCHASA) éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 21 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

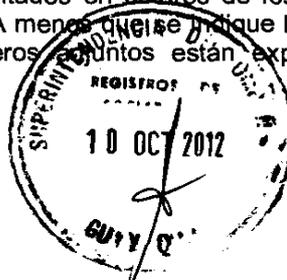
Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 28 de marzo de 2012.

(b) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos que son medidos al valor razonable menos los costos de venta y las propiedades de inversión que son valorizadas al valor razonable;

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.



(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Nota 11 – Activos biológicos
- Nota 12 – Propiedad, planta y equipos
- Nota 14 – Impuesto a la renta
- Nota 16 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio
- Nota 23 - Contingencias

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo en caja y en cuentas corrientes bancarias que son disponibles a la vista.

iii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

v. Capital Acciones

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlas, son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o el valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida y se refleja en el estado de situación financiera como una disminución de las respectivas partidas de inventario.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de los terrenos fue determinado en base al valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; la Compañía eligió utilizar la exención opcional de la NIIF 1 para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero del 2010, fecha de transición (véase nota 21).

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos, son determinados comparando los precios de venta con sus valores en libros y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan o conocen.

ii. Reclasificación de Propiedades de Inversión

Cuando las propiedades ocupadas por el dueño se convierten en propiedades de inversión, ésta es valorizada al valor razonable y reclasificada como propiedad de inversión. Cualquier aumento resultante en el valor en libros se reconocerá en resultados en la medida en que tal aumento sea el reverso de una pérdida por deterioro del valor del activo, previamente reconocida para esa propiedad, y cualquier remanente del aumento, sobre el reverso anterior, habrá de ser acreditado en otro resultado integral y presentado en el superávit de reevaluación, dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce inmediatamente en resultados.

iii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

iv. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los elementos de propiedad, plantas y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios	Entre 30 y 40 años
Instalaciones	30 años
Galpones	25 años
Maquinarias y equipos	Entre 5 y 15 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Activos Biológicos

Todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo de los cerdos para engorde hasta que alcancen el peso requerido para su venta, se capitalizan como activos biológicos. Posterior al reconocimiento inicial los activos biológicos se valorizan al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, cualquier cambio en el valor razonable es reconocido en resultados. Los costos estimados en el punto de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos, incluyendo los costos de transporte.

(f) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo al reconocimiento inicial y posteriormente a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión, calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedad, planta y equipo, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

(g) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando han ocurrido uno o más eventos de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios e impuesto diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo 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 determina la obligación neta relacionada con los beneficios por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el *método de línea recta durante el período promedio remanente* hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho a tales beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

v. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás a un plan formal detallado para dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva respecto de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al cliente, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta. En las ventas de productos (balanceado y cerdos), la transferencia generalmente ocurre al momento de la entrega de los productos en las instalaciones de la Compañía.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el periodo en que se determinen.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fechas de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía, en base a su evaluación preliminar, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Propiedad, Planta y Equipos

El valor razonable de los terrenos al 1 de enero de 2010 reconocido como costo atribuido, acorde a la excepción opcional de la NIIF 1, fue determinado con base en avalúos practicados por peritos independientes contratados por la Compañía, dichos avalúos se basan en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(c) Activos Biológicos

El valor razonable de los cerdos se determina en base a los precios de venta estimados para las diferentes etapas de crecimiento, neto de los costos de crianza y transporte.

(d) Propiedad de Inversión

Es necesario que una compañía de peritos independientes que tenga una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de valoración, lleve a cabo la valoración de la cartera de propiedades de inversión de la Compañía cada año. Los valores razonables se basan en los valores de mercado, que corresponden al monto estimado en el que las propiedades podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua posterior a un adecuado mercadeo en la que ambas partes han actuado voluntariamente.

(e) Otros Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por la deuda de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	12,300	12,000	12,000
Depósitos en bancos		297,915	502,648	184,554
Depósitos en tránsito		<u>391,511</u>	<u>107,503</u>	<u>770,668</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo		701,726	622,151	967,222
Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo		<u>(110,503)</u>	<u>-</u>	<u>(88,568)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>591,223</u>	<u>622,151</u>	<u>878,654</u>

(7) Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 las cuentas por cobrar comerciales son las siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Clientes				
Balanceados	US\$	8,825,014	7,430,217	6,647,950
Cerdos		<u>535,345</u>	<u>525,922</u>	<u>635,279</u>
		9,360,359	7,956,139	7,283,229
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (nota 8)		<u>(495,650)</u>	<u>(495,650)</u>	<u>(482,508)</u>
	US\$	<u>8,864,709</u>	<u>7,460,489</u>	<u>6,800,721</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 18.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Provisión para Deterioro de Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		Cuentas y documentos por cobrar <u>comerciales</u>	Otras cuentas por cobrar <u>cobrar</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	482,508	-	482,508
Más (menos):				
Provisiones revertidas		(72,373)	-	(72,373)
Provisiones cargada a resultados		<u>85,515</u>	<u>112,416</u>	<u>197,931</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		<u>495,650</u>	<u>112,416</u>	<u>608,066</u>
Provisión cargada a resultados		-	<u>78,584</u>	<u>78,584</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u><u>495,650</u></u>	<u><u>191,000</u></u>	<u><u>686,650</u></u>

(9) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	US\$	1,448,780	733,449	845,400
Nota de crédito fiscal		61,341	104,956	-
Anticipos a proveedores		-	18,584	182,753
Funcionarios y empleados		6,389	6,508	79,202
Compañías relacionadas (nota 19)		207,565	112,707	6,572
Otros		<u>85,959</u>	<u>69,348</u>	<u>62,307</u>
		<u>1,810,034</u>	<u>1,045,552</u>	<u>1,176,234</u>
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar - compañías relacionadas		<u>(191,000)</u>	<u>(112,416)</u>	-
	US\$	<u><u>1,619,034</u></u>	<u><u>933,136</u></u>	<u><u>1,176,234</u></u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Inventarios

Un detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Productos terminados	US\$	604,688	486,557	414,068
Materias primas		3,951,134	3,375,745	3,042,456
Medicinas		34,007	30,547	26,359
Materiales y suministros		200,150	153,828	122,583
Repuestos		394,289	306,477	195,892
Importaciones en tránsito		6,615,290	3,793,860	2,258,920
Provisión de inventarios		<u>(83,822)</u>	<u>(83,822)</u>	<u>(90,480)</u>
	US\$	<u>11,715,736</u>	<u>8,063,192</u>	<u>5,969,798</u>

En 2011, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso, reconocidos como costos de ventas ascendieron a US\$62,665,610 (US\$48,879,226 en 2010).

Al 1 de enero de 2010 la Compañía redujo en US\$83,822 el valor registrado del inventario de materias primas para llevarlo a su valor neto de realización, US\$0 en el 2011. Tales reducciones están incluidas en el costo de las ventas.

(11) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Cerdos engorde	Reproductores	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	1,257,997	722,248	1,980,245
Aumento por nacimientos		697,966	-	697,966
Adiciones por compra de reproductores		-	65,525	65,525
Costos capitalizados		4,523,393	-	4,523,393
Transferencias		(153,570)	153,570	-
Cambio en valor razonable		11,357	42,672	54,029
Disminución por ventas		(4,617,576)	(268,593)	(4,886,169)
Disminución por muertes		(219,827)	(42,787)	(262,614)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		<u>1,499,740</u>	<u>672,635</u>	<u>2,172,375</u>
A largo plazo		-	672,635	672,635
Corriente		1,499,740	-	1,499,740
	US\$	<u>1,499,740</u>	<u>672,635</u>	<u>2,172,375</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	US\$	1,499,740	672,635	2,172,375
Aumento por nacimientos		753,275	-	753,275
Adiciones por compra de reproductores		-	154,042	154,042
Costos capitalizados		5,114,987	-	5,114,987
Transferencias		(184,655)	184,655	-
Cambio en valor razonable		24,785	(49,442)	(24,657)
Disminución por ventas		(5,282,547)	(228,567)	(5,511,114)
Disminución por muertes		(223,054)	(23,719)	(246,773)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>1,702,531</u>	<u>709,604</u>	<u>2,412,135</u>
A largo plazo		-	709,604	709,604
Corriente		1,702,531	-	1,702,531
	US\$	<u>1,702,531</u>	<u>709,604</u>	<u>2,412,135</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 el total de activos biológicos destinados para la venta fueron aproximadamente 16,552 cerdos (15,730 en 2010). Durante el 2011 la Compañía vendió aproximadamente 3,156,702 kilogramos de carne de cerdo (2,970,876 kilogramos en 2010). Las edades y pesos estimados de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Edad (Rango de semanas)	Cantidad de cerdos	Peso estimado
20 a 25	3,128	283,599
14 a 19	4,454	266,962
8 a 13	4,536	127,873
3 a 7	4,434	42,259
	16,552	720,693

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contísea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

En relación a las granjas de ganado porcino la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos regulatorios y medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado porcino, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgo de oferta y demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

Riesgos climáticos y otros

Las granjas de ganado porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(12) 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 de 2011 y 2010 es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S.A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Construcciones en proceso	Total
Costo o costo atribuido:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ 2,718,101	3,942,829	2,091,448	486,638	34,262	20,452	-	9,293,730
Adiciones	-	-	28,649	86,801	-	-	1,118,530	1,233,980
Transferencias	90,000	633,646	56,258	-	-	-	(779,904)	-
Ventas/ retiros	-	-	-	(54,657)	-	-	-	(54,657)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,808,101	4,576,475	2,176,355	518,782	34,262	20,452	338,626	10,473,053
Adiciones	-	-	46,864	86,477	-	-	716,096	849,437
Transferencias	-	366,114	170,372	-	-	-	(536,486)	-
Ventas/ retiros	-	-	-	(36,726)	-	-	-	(36,726)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ 2,808,101	4,942,589	2,393,591	568,533	34,262	20,452	518,236	11,285,764
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$ -	(1,194,285)	(448,785)	(258,883)	(24,658)	(19,387)	-	(1,945,998)
Adiciones	-	(134,140)	(191,500)	(99,891)	(10,294)	(376)	-	(436,201)
Ventas/ retiros	-	-	-	51,851	-	-	-	51,851
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	(1,328,425)	(640,285)	(306,923)	(34,952)	(19,763)	-	(2,330,348)
Adiciones	-	(153,371)	(197,109)	(89,257)	-	-	-	(439,737)
Ventas/ retiros	-	-	-	34,862	-	-	-	34,862
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$ -	(1,481,796)	(837,394)	(361,318)	(34,952)	(19,763)	-	(2,735,223)
Valor en libros neto:								
Al 1 de enero de 2010	US\$ 2,718,101	2,748,544	1,642,663	227,755	9,604	1,065	-	7,347,732
Al 31 de diciembre de 2010	US\$ 2,808,101	3,248,050	1,536,070	211,859	(690)	689	338,626	8,142,705
Al 31 de diciembre de 2011	US\$ 2,808,101	3,460,793	1,556,197	207,215	(690)	689	518,236	8,550,541

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros de US\$3,150,386 (US\$3,200,845 y US\$2,888,498 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente), para garantizar los préstamos con bancos y la deuda a largo plazo contraídos por la Compañía (véase nota 13).

(13) Documentos por Pagar y Deuda Largo Plazo

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez véase nota 18.

	2011				2010		1 de enero de 2010	
	Año de vencimiento	Tasa de interés	Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamos bancarios a corto plazo:								
A tasa de interés fija del 8.75% anual en 2010 y 8.82% anual al 1 de enero de 2010	2012	7%	1,500,000	1,526,699	83,333	83,566	200,000	200,392
A tasa de interés del 8.75% anual, reajutable trimestralmente al 1 de enero de 2010	2012	8.75%	500,000	503,160	-	-	2,450,000	2,460,148
			2,000,000	2,029,859	83,333	83,566	2,650,000	2,660,540
Deuda a largo plazo:								
A tasa de interés reajutable del 8.75% anual al 31 de diciembre de 2010	2012	8.75%	416,667	417,173	1,666,667	1,669,493	-	-
A tasa de interés reajutable del 8.75% anual al 31 de diciembre de 2010	2013	8.75%	320,000	320,389	560,000	560,952	-	-
			736,667	737,562	2,226,667	2,230,445	-	-
Menos vencimientos corrientes			656,667	657,562	1,490,000	1,493,778	-	-
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes			80,000	80,000	736,667	736,667	-	-

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2011	2010
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	510,087	359,645
Impuesto a la renta diferido		(4,593)	(11,251)
	US\$	<u>505,494</u>	<u>348,394</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24%, en el 2011 (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14%, en el 2011 (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24%, en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24%, en el 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 497,867	363,371
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	97,247	44,514
Beneficio tributario por reinversión de utilidades por US\$500,000 en 2011 y 2010	(50,000)	(50,000)
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados	(35,027)	(14,080)
Efecto del cambio en la tasa impositiva	-	(17,438)
Efecto de diferencias temporarias no reconocidas	(4,593)	22,027
	<u>US\$ 505,494</u>	<u>348,394</u>

Impuesto a la Renta Pagado en Exceso

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 733,449	845,400
Impuesto a la renta corriente	(510,087)	(359,645)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	691,964	551,041
Impuesto a la salida de divisas	837,457	85,269
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado	(291,877)	(387,633)
Castigo de retenciones de años anteriores	(12,126)	(983)
Saldo al final del año	<u>US\$ 1,448,780</u>	<u>733,449</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

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, puede 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 2010 y 2011.

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activo por impuesto diferido:			
Inventarios	US\$ 20,118	20,118	20,956
Beneficios a empleados a largo plazo	24,309	23,256	18,405
	<u>44,427</u>	<u>43,374</u>	<u>39,361</u>
 Pasivo por impuesto diferido:			
Cuentas por cobrar comerciales	(21,095)	(21,095)	(43,353)
Activos biológicos	(222,344)	(232,322)	(228,494)
Propiedad, planta y equipos	(221,098)	(214,660)	(203,468)
	<u>(464,537)</u>	<u>(468,077)</u>	<u>(475,315)</u>
 Activo (pasivo), neto	US\$ <u>(420,110)</u>	<u>(424,703)</u>	<u>(435,954)</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ -	(22,258)
Inventarios	-	838
Activos biológicos	(9,978)	3,828
Propiedad, planta y equipos	6,438	11,192
Beneficios a empleados a largo plazo	<u>(1,053)</u>	<u>(4,851)</u>
	US\$ <u>(4,593)</u>	<u>(11,251)</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Revisión de las Autoridades Fiscales

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, del valor de US\$81,604 devuelto al contribuyente por el pago en exceso de dicho ejercicio impositivo. El 26 de agosto de 2010, la Compañía formuló ante el SRI el Reclamo Administrativo No.109012010058844 con el propósito de 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. La Compañía en marzo de 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 de 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.

En junio de 2011, la Compañía presentó la solicitud de devolución de US\$294,389 correspondiente al impuesto a la renta pagado en exceso por el ejercicio impositivo del 2008. En noviembre de 2011, el Servicio de Rentas Internas, mediante la Resolución No. 109012011RREC030089, resolvió reintegrar a la Compañía por medio de nota de crédito US\$291,887 más los respectivos intereses.

En diciembre de 2011, la Compañía presentó solicitud de devolución de US\$162,396 correspondiente al impuesto a la renta pagado en exceso por el ejercicio impositivo de 2009. En mayo de 2012, el Servicio de Rentas Internas, mediante la Resolución No.109012012RRE010203, resolvió reintegrar a la Compañía por medio de nota de crédito US\$149,722 más los respectivos intereses.

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 2009 a 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cía. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

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 Reformativa 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 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 2011 que se acompañan.

(15) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	2,667	5,438	4,345
Impuesto a la salida de divisas		383,876	-	-
Retenciones en la fuente		404,553	215,400	53,841
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos		290,479	195,158	274,737
Nómina y beneficios sociales		193,119	106,299	82,946
Anticipos de clientes		66,008	104,391	31,869
Provisión para servicios		16,959	15,237	11,136
Otros		<u>74,842</u>	<u>101,833</u>	<u>70,664</u>
	US\$	<u>1,432,503</u>	<u>743,756</u>	<u>529,538</u>

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado la provisión para este beneficio en US\$366,079, en el 2011 (US\$267,678 en 2010). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la participación de trabajadores en las utilidades se presenta neta de anticipos concedidos a empleados con cargo a este beneficio.

El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de ventas	US\$	214,724	157,917
Gastos de administración y ventas		<u>151,355</u>	<u>109,761</u>
	US\$	<u>366,079</u>	<u>267,678</u>

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

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemniza- ciones por <u>desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	688,322	201,459	889,781
Pérdidas actuariales		49,803	8,942	58,745
Costo por servicios actuales		82,090	25,357	107,447
Costo financiero		43,797	13,187	56,984
Ganancia por reducciones		<u>(6,679)</u>	<u>-</u>	<u>(6,679)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		857,333	248,945	1,106,278
Pérdidas actuariales		31,594	36,005	67,599
Costo por servicios actuales		103,951	27,165	131,116
Costo financiero		54,852	16,291	71,143
Beneficios pagados		-	(2,118)	(2,118)
Ganancia por reducciones		<u>(8,847)</u>	<u>-</u>	<u>(8,847)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>1,038,883</u>	<u>326,288</u>	<u>1,365,171</u>

Según se indica en la nota 3 (h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Las provisiones del plan de jubilación 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 IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Trabajadores jubilados	US\$	58,675	58,400	58,478
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		229,810	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)		207,215	115,700	55,529
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>543,183</u>	<u>449,362</u>	<u>376,635</u>
	US\$	<u>1,038,883</u>	<u>857,333</u>	<u>688,322</u>

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de ventas	US\$	149,587	117,958
Gastos de administración y venta		<u>130,329</u>	<u>103,776</u>
	US\$	<u>279,916</u>	<u>221,734</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros son los siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Tasa de descuento	US\$	7.00%	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial		3.00%	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones		2.50%	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)		8.90%	4.90%	4.90%
Tabla de mortalidad e invalidez		<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(17) **Capital y Reservas**

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	US\$ <u>4,206,235</u>	<u>3,706,235</u>	<u>3,156,235</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República 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. 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.

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (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 de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía; no podrá distribuirse como dividendos, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor, no puede ser distribuido entre los accionistas, pero puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Hólding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Notas</u>	<u>Valor en libros</u>		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
<i>Activos financieros:</i>				
Efectivo y equivalente a efectivo	6	US\$ 701,726	622,151	967,222
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	8,864,709	7,460,489	6,800,721
Otras cuentas por cobrar	9	1,619,034	933,136	1,176,234
		US\$ 11,185,469	9,015,776	8,944,177

Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

Los clientes de la Compañía están localizados en su totalidad en el territorio ecuatoriano. Los clientes más significativos de la Compañía, para alimentos balanceados, lo representan 3 clientes, que representan en agregado el 32%, en el 2011 (22% en 2010) de las ventas netas de alimentos balanceados. Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de las cuentas y documentos por cobrar incluye US\$3,213,904 a cargo de estos clientes principales.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 es la siguiente:

	2011		2010		1 de enero de 2010	
	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
Vigentes	US\$ 7,794,207	-	6,164,097	-	5,366,714	-
Vencidas:						
De 0 a 30 días	837,092	-	1,422,206	-	1,185,629	-
De 31 a 60 días	223,299	-	58,190	(33,354)	226,114	-
De 61 a 90 días	88,579	(78,468)	6,254	(76,264)	2,023	-
Más de 91 días	417,182	(417,182)	305,392	(386,032)	502,749	(482,508)
	US\$ 9,360,359	(495,650)	7,956,139	(495,650)	7,283,229	(482,508)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$701,726 al 31 de diciembre de 2011 (US\$622,151 y US\$967,222 al 31 diciembre y 1 enero del 2010, respectivamente), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito para estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente en bancos calificados entre el rango AAA y AAA- según las agencias calificadas BankWatch Ratings y PCR Pacific S. A..

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	Valor en <u>libros</u>	6 meses o <u>menos</u>	De 6 a 12 <u>meses</u>	Más de <u>un año</u>
31 de diciembre del 2011:				
Sobregiro bancario y documentos por pagar	US\$ 2,140,362	110,503	2,029,859	-
Deuda a largo plazo, incluyendo vencimientos corrientes	737,562	-	657,562	80,000
Cuentas por pagar comerciales	2,328,242	2,328,242	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13,307,075	13,307,075	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,432,503	1,432,503	-	-
	<u>US\$ 19,945,744</u>	<u>17,178,323</u>	<u>2,687,421</u>	<u>80,000</u>
31 de diciembre del 2010:				
Documentos por pagar	US\$ 83,566	-	83,566	-
Deuda a largo plazo, incluyendo vencimientos corrientes	2,230,445	-	1,943,778	736,667
Cuentas por pagar comerciales	2,351,706	2,351,706	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,024,564	10,024,564	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	743,756	743,756	-	-
	<u>US\$ 15,434,037</u>	<u>13,120,026</u>	<u>2,027,344</u>	<u>736,667</u>
1 de enero del 2010:				
Sobregiro bancario y documentos por pagar	US\$ 2,749,108	88,568	2,660,540	-
Cuentas por pagar comerciales	1,848,188	1,848,188	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,486,304	8,486,304	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	529,538	529,538	-	-
	<u>US\$ 13,613,138</u>	<u>10,952,598</u>	<u>2,660,540</u>	<u>-</u>

Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

Exposición al Riesgo de Moneda

La Compañía no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija, principalmente los de corto plazo y a tasa de interés variable la deuda a largo plazo. Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	<u>Saldos en libros</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Pasivos financieros a:			
Tasa de interés fija	US\$ 1,526,699	83,566	200,392
Tasa de interés variable	<u>1,240,722</u>	<u>2,230,445</u>	<u>2,460,158</u>

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$27,367 en 2011 (US\$23,100 en 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

El índice de deuda – patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Total pasivos	US\$ 21,731,025	16,965,018	14,938,873
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	<u>(701,726)</u>	<u>(622,151)</u>	<u>(967,222)</u>
Deuda neta	US\$ <u>21,029,299</u>	<u>16,342,867</u>	<u>13,971,651</u>
Total patrimonio	US\$ <u>12,434,835</u>	<u>10,865,884</u>	<u>9,760,793</u>
Índice deuda - patrimonio ajustado	<u>1.69</u>	<u>1.50</u>	<u>1.43</u>

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

El cumplimiento de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por Auditoría Interna. Los resultados de las revisiones de Auditoría Interna se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compra de materias primas, productos terminados y otros - locales e importados	US\$ 23,401,145	20,472,855
Compra de propiedad, planta y equipos	-	76,069
Servicio de almacenamiento	17,389	12,261
Gasto por asistencia técnica	432,895	33,333
Uso de marca	1,941,600	1,524,794
Intereses pagados		1,693
Otros	<u>13,020</u>	<u>15,855</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 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 en el 2011 el 0.67% para asistencia técnica (el 0.06% en el 2010), y el 3% por el uso de marca, de las ventas netas de alimento balanceado, en el 2011 (el 3% en el 2010).

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

Desde el 2010 la Compañía financió las necesidades de efectivo de Secuaconti S. A.. Tales financiamientos no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011, otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas incluye US\$199,213 cargados a la casa matriz (US\$112,417 en 2010).

Hasta 2011, DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S. A., una subsidiaria de la casa matriz, financió las necesidades de efectivo de la Compañía; estos financiamientos no tienen fecha específica de vencimiento. En el 2011 y 2010 tales financiamientos no devengaron intereses. Al 31 de diciembre del 2011 las cuentas por pagar a compañías relacionadas incluye US\$3,734,684 (US\$3,771,338 en 2010).

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	US\$	207,565	112,707	6,572
Cuentas por pagar		<u>13,307,075</u>	<u>10,024,564</u>	<u>8,486,304</u>

Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	833,519	805,403
Beneficios a corto plazo		177,936	138,272
Beneficios a largo plazo		<u>106,278</u>	<u>115,199</u>
	US\$	<u>1,117,733</u>	<u>1,058,874</u>

(20) Gastos de Venta, Generales y Administrativos

A continuación un detalle de los gastos de venta, generales y administrativos:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	US\$	443,322	367,827
Provisión para contingencia legal (nota 23)		100,000	-
Depreciación		77,235	30,133
Honorarios profesionales		244,387	207,972
Impuesto a la salida de divisas		108,635	308,553
Nómina y beneficios sociales		1,401,542	1,308,367
Seguridad		122,272	81,487
Uso de marca		2,174,592	1,621,292
Participación de trabajadores en las utilidades		151,355	109,761
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		78,584	197,931
Transporte		792,349	699,314
Reparaciones y mantenimiento		77,876	88,184
Publicidad		90,231	40,401
Servicios básicos		95,367	84,135
Otros gastos		<u>668,409</u>	<u>586,938</u>
	US\$	<u>6,626,156</u>	<u>5,732,295</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluido en los rubros de costo de las ventas, gastos de ventas, generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	2,584,519	2,241,332
Beneficios sociales		1,224,939	1,082,511
Participación de los trabajadores en las utilidades		366,078	267,678
Jubilación patronal y desahucio		279,916	221,734
	US\$	<u>4,455,452</u>	<u>3,813,255</u>

(21) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre de 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre de 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Conlisa Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

	1 de enero de 2010				31 de diciembre de 2010			
	Saldo NEC	Corrección de error	Saldo NEC	Saldo NIIF	Saldo NEC	Corrección de error	Saldo NEC	Saldo NIIF
Activos								
Efectivo y equivalentes a efectivo	987,222	-	987,222	987,222	622,151	-	622,151	622,151
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	6,627,311	173,410	6,800,721	6,800,721	7,372,594	87,895	7,460,489	7,460,489
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,572	-	6,572	(6,572)	112,707	(112,416)	291	(291)
Otras cuentas por cobrar	1,169,662	-	1,169,662	1,176,234	932,845	-	932,845	291
Inventarios	6,800,584	(83,822)	6,716,762	(746,964)	9,124,364	(83,822)	9,040,542	(977,350)
Activos biológicos	84,096	-	84,096	746,964	-	-	522,390	877,350
Gastos pagados por anticipado	15,655,447	89,588	15,745,035	511,033	72,908	-	72,908	-
Total activos corrientes	4,334,521	-	4,334,521	7,347,732	18,237,569	(108,343)	18,129,226	522,390
Propiedad, planta y equipos	-	-	-	(522,305)	4,946,665	-	4,946,665	(430,020)
Activos biológicos	-	-	-	402,946	-	-	-	445,618
Propiedad de inversión	170,615	-	170,615	319,302	722,248	-	722,248	227,017
Otros activos	4,505,138	-	4,505,138	349,810	349,810	-	349,810	349,810
Total activos no corrientes	20,180,563	89,588	20,250,171	4,449,465	160,843	-	160,843	(146,807)
Total activos	88,568	-	88,568	10,540	5,117,608	-	5,117,608	-
Pasivos y Patrimonio								
Sobregiro bancario	2,650,000	-	2,650,000	-	23,355,177	(108,343)	23,246,834	4,584,068
Documentos por pagar	88,568	-	88,568	88,568	736,667	-	736,667	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	1,848,188	-	1,848,188	10,540	83,333	-	83,333	233
Cuentas por pagar comerciales	8,486,304	-	8,486,304	-	1,490,000	-	1,490,000	3,778
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	540,078	-	540,078	8,486,304	2,351,706	-	2,351,706	-
Total pasivos corrientes	13,813,138	-	13,813,138	(10,540)	10,024,564	-	10,024,564	-
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	-	-	-	747,767	-	747,767	(4,011)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	889,781	-	889,781	-	14,697,370	-	14,697,370	-
Impuesto diferido pasivo	889,781	-	889,781	435,954	736,667	-	736,667	-
Total pasivos no corrientes	14,502,919	-	14,502,919	435,954	1,106,278	-	1,106,278	-
Total pasivos	3,156,235	-	3,156,235	1,325,735	1,842,945	-	1,842,945	424,703
Patrimonio:								
Capital acciones	273,613	-	273,613	3,156,235	3,706,235	-	3,706,235	-
Reserva legal	1,902,191	-	1,902,191	273,613	405,142	-	405,142	-
Reserva de capital	89,688	-	89,688	1,902,191	1,902,191	-	1,902,191	-
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	325,625	89,588	415,213	4,103,429	(108,343)	-	(108,343)	-
Utilidades disponibles	5,657,664	89,588	5,747,252	325,625	801,294	-	801,294	-
Total patrimonio	20,160,563	89,588	20,250,171	4,449,465	6,814,862	(108,343)	6,706,519	4,159,365
Total pasivos y patrimonio	20,160,563	89,588	20,250,171	4,449,465	23,355,177	(108,343)	23,246,834	4,584,068

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (estados financieros comparativos):

	Ref.	1 de enero de 2010	31 de diciembre de 2010
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC:		US\$ 5,657,664	6,814,862
Corrección de error:			
Cuentas por cobrar comerciales	1	173,410	87,895
Inventarios	2	(83,822)	(83,822)
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	-	(112,416)
Patrimonio de la Compañía según NEC, reestablecido		5,747,252	6,706,519
Efecto de la adopción de NIIF:			
Activos biológicos corrientes	4	511,033	522,390
Activos biológicos no corrientes	5	402,946	445,618
Propiedad, planta y equipos	6	3,535,516	3,616,060
Impuesto diferido pasivo	7	(435,954)	(424,703)
Total ajustes por adopción de NIIF		4,013,541	4,159,365
Patrimonio de la Compañía según NIIF		US\$ 9,760,793	10,865,884

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 se estableció la obligatoriedad de elaborar y presentar los estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1° de enero de 2011, para las compañías que al 31 de diciembre de 2007 tengan activos totales superiores a US\$4 millones; las compañías holdings o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y asociaciones que estas formen y que ejercen sus actividades en el Ecuador.

La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada periodo de transición, deberá ser aprobada por el Directorio o por el organismo que estatutariamente este facultado para tales efectos y ratificada por la Junta General de Accionistas o por el apoderado, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio preparados con base en lo previsto en las NIIF.

Los ajustes y reclasificaciones realizados a las cuentas previamente reportadas en los estados financieros separados, preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), con base en las exenciones opcionales de la NIIF-1 aplicables a la Compañía, se mencionan a continuación:

Explicación de Ajustes por Corrección de Error

1. La Compañía determinó que el saldo de cuentas por cobrar comerciales al inicio de 2010 debió ser incrementado en US\$173,410 (en US\$87,895 al 31 de diciembre de 2010), ajuste resultante de la reversión de provisiones establecidas para deterioro de estas cuentas por cobrar. La Compañía tomó la decisión de corregir este error antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez.
2. La Compañía determinó que el saldo de inventario al inicio de 2010 debió ser ajustado para reducir al valor neto de realización, inventario de materiales sin uso por US\$83,822. Con el propósito de presentar el efecto de este ajuste en el período correspondiente, la Compañía tomó la decisión de corregir este error antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez.
3. La Compañía determinó que el saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 debió ser ajustado para reconocer una pérdida por deterioro de cuenta por cobrar a la casa matriz por US\$112,416. La Compañía tomó la decisión de corregir este error antes de aplicar los ajustes de adopción por primera vez.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Explicación de Ajustes por Adopción de las NIIF

4. Bajo los principios contables anteriores los activos biológicos consistentes en cerdos reproductores, se registraban como parte de la propiedad, planta y equipos y estaban medidos al costo, neto de la depreciación acumulada. Bajos las NIIF estos activos se presenta como un activo separado de la propiedad, planta y equipos y se clasifican como activos no corrientes, adicionalmente son valorizados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El efecto de este ajuste al 1 de enero de 2010 resultó en incremento del valor de los activos biológicos no corrientes por US\$722,248 (incremento de US\$672,635 al 31 de diciembre de 2010), que incluye US\$319,302 que se reclasificaron de propiedad, planta y equipos (US\$227,017 al 31 de diciembre de 2010) y US\$402,946 correspondiente al cambio en el valor razonable que se ajustó con cargo al patrimonio (US\$445,618 al 31 de diciembre de 2010).
5. Bajo los principios contables anteriores los cerdos en proceso de engorde hasta que alcancen el peso requerido para su venta, se clasificaban como inventario y se medían al costo. Bajo las NIIF esta clase de activos se presentan como activos biológicos corrientes y posterior al reconocimiento inicial se valorizan al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El efecto de este ajuste al 1 de enero de 2010 resultó en incremento del valor de los activos biológicos corrientes por US\$1,257,997 (incremento de US\$672,636 al 31 de diciembre de 2010), que incluye US\$746,964 que se reclasificaron de inventario (US\$977,350 al 31 de diciembre de 2010) y US\$511,033 correspondiente al cambio en el valor razonable que se ajustó con cargo al patrimonio (US\$522,390 al 31 de diciembre de 2010).
6. El saldo de propiedad, planta y equipos fue ajustado por lo siguiente:
 - *Aplicación de la excepción de costo atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera de las NIIF", solamente para los terrenos, en base a avalúo efectuado por peritos independientes contratados por la Compañía. El valor razonable de los terrenos reconocido como costo atribuido se basa en el enfoque de mercado, usando los precios de mercado para activos similares y resultó en incremento del saldo de propiedad planta y equipos por US\$2,721,642.*
 - *Bajo los principios de contabilidad anteriores la propiedad, planta y equipos se depreciaron con premisas tributarias, las NIIF requieren se revisen la vida útil y el valor residual de los bienes en cada período, las que deben estar en función del tiempo estimado de uso. Exceptuando los muebles y enseres, equipos de oficinas y vehículos para los que la Compañía decidió no modificar los saldos reportados debido a que considera que el costos y las vidas útiles aplicadas bajo los principios contables anteriores cumplen los requerimientos de las NIIF, la Compañía manteniendo el modelo del costo, reconoció incremento en el saldo de propiedad, planta y equipos por US\$813,874 al 1 de enero de 2010 (US\$894,418 al 31 de diciembre de 2010).*

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

7. Bajo las NIIF se reconocen las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la base fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores y otras diferencias temporarias originaron a la fecha de transición, impuesto a la renta diferido pasivo por US\$435,954, neto de activo por impuesto diferido por US\$39,361 (impuesto diferido pasivo por US\$424,703, neto de activo por impuesto diferido por US\$43,374 al 31 de diciembre del 2010).

Reclasificaciones

1. Bajo las NIIF los inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, *pero no para la venta en el curso normal del negocio*, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos se clasifican como propiedades de inversión. Al 1 de enero del 2010 propiedades de inversión registradas como parte de propiedad, planta y equipos por US\$203,003 y de otros activos por US\$146,807 fueron reclasificadas para presentarlas conforme a las NIIF.
2. Activos biológicos que bajo los principios contables anteriores se registraban como parte del inventario y de propiedad, planta y equipos han sido reclasificados desde estas cuentas para presentarlos como activos biológicos corrientes y no corrientes, según se explica en los numerales 4 y 5 de los ajustes por adopción de las NIIF.

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Efectos de transición a NIIF			Saldos según NIIF
	Saldos según NEC	Corrección de error	Saldos según NEC reestablecidos	
Ventas netas	US\$ 61,956,217	-	61,956,217	61,956,217
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	-	-	-	54,029
Costos de las ventas	(54,639,420)	-	(54,639,420)	(54,816,944)
Utilidad bruta	7,316,797	-	7,316,797	7,193,302
Gastos de venta, generales y administrativos	(5,524,754)	(197,931)	(5,722,685)	(5,732,295)
Otros, neto	171,656	-	171,656	171,656
Resultados de actividades de la operación	(5,353,098)	(197,931)	(5,551,029)	(5,560,639)
Ingresos financieros	1,963,699	(197,931)	1,765,768	1,632,663
Costos financieros	60,317	-	60,317	60,317
Costos financieros, neto	(239,495)	-	(239,495)	(239,495)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(179,178)	-	(179,178)	(179,178)
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,784,521	(197,931)	1,586,590	1,453,485
Utilidad antes de impuesto a la renta	(267,678)	-	(267,678)	-
Impuesto a la renta	1,516,843	(197,931)	1,318,912	1,453,485
Impuesto diferido	(359,645)	-	(359,645)	(359,645)
Utilidad neta	1,157,198	(197,931)	959,267	1,105,091

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

Explicación de Reclasificaciones por Aplicación de las NIIF

Ciertas partidas del estado de resultados integrales reportado por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. La principal reclasificación se refiere a la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de venta, generales y administrativos.

(d) Conciliación de la Utilidad Neta Reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Ref.	31 de diciembre de 2010
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ 1,157,198
Corrección de error:		
Cuentas por cobrar comerciales	21(b) - 1	(85,515)
Otras cuentas por cobrar	21(b) - 3	(112,416)
Utilidad neta de la Compañía según NEC, reestablecido		<u>959,267</u>
Efecto de la adopción de NIIF:		
Propiedad, planta y equipos	1	80,544
Cambio en el valor razonable de activos biológicos		54,029
Impuesto diferido pasivo	3	<u>11,251</u>
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>145,824</u>
Utilidad neta de la Compañía según NIIF		US\$ <u>1,105,091</u>

Explicación de Ajustes por Aplicación de las NIIF:

1. Corresponde al recálculo del gasto de depreciación sobre la propiedad, planta y equipos, derivado del cambio de las vidas útiles basado en avalúo de perito independiente.
2. Corresponde al cambio en el valor razonable de los activos biológicos.
3. Corresponde al efecto neto por el cambio en las diferencias temporarias entre los saldos reconocidos para propósito financiero y sus respectivos saldos para propósito tributario.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

Las principales diferencias entre el estado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre de 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF presenta las siguientes diferencias por actividades:

		<u>Según NEC</u>	<u>Según NIIF</u>	<u>Diferencias</u>
Actividades de operación	US\$	248,038	262,058	(14,020)
Actividades de inversión		(953,621)	(967,641)	14,020
Actividades de financiamiento		360,512	449,080	(88,568)
	US\$	<u>(345,071)</u>	<u>(256,503)</u>	<u>(88,568)</u>

(22) **Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación**

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	US\$ 1,568,951	1,105,091
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	439,737	436,201
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	78,584	125,557
Cambio en valor razonable de activos biológicos	24,657	(54,029)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	1,864	2,806
Pérdida en venta de otros activos	-	10,164
Pérdida en venta de propiedades de inversión	26,808	-
Utilidad en venta de activos biológicos no corrientes	(62,697)	(46,889)
Provisión de inventarios revertida	-	(6,658)
Castigo de otras cuentas por cobrar	12,126	983
Impuesto a la renta	505,494	348,394
Intereses pagados	208,724	239,495
 (Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	(1,404,220)	(672,909)
Otras cuentas por cobrar	(49,151)	123,687
Inventarios	(3,652,544)	(2,086,736)
Activos biológicos	(362,661)	(383,956)
Gastos pagados por anticipado	(11,933)	11,188
Otros activos	-	(492)
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar comerciales	(23,464)	529,923
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,319,165	820,841
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	361,377	214,218
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>258,893</u>	<u>216,497</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,239,710</u>	<u>933,376</u>
 Intereses pagados	(218,635)	(317,685)
Impuesto a la renta pagado	<u>(910,174)</u>	<u>(353,633)</u>
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de operación	US\$ <u>110,901</u>	<u>262,058</u>

(23) 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\$617,409. 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 trece casos que reclaman US\$149,996; cinco han recibido sentencia en primera o segunda instancia a favor de la Compañía (US\$7,801) y en contra de la Compañía (US\$43,217), las cuales están siendo

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(Una subsidiaria de Contisea Holding Cia. Ltda.)

Notas a los Estados Financieros

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

apeladas por los demandantes y la Compañía, respectivamente; adicionalmente para tres casos por US\$98,978 está pendiente las sentencias de primera instancia. La Administración en base al 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.

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. Durante el 2012 la demanda culminó en su primera instancia, la sentencia dispone que la Compañía pague la suma de doscientos cincuenta mil dólares (US\$250,000) en concepto de indemnizaciones a los demandantes, a través del Municipio de Cumandá, el cual debe adquirir para los actores un terreno y distribuirlos de acuerdo al número de miembros de cada familia, además de US\$30,000 que se debe entregar al Municipio para remediación del río Chimbo, la instalación de un dispensario médico para los moradores de la zona, la instalación de ventiladores en los galpones y el pago de US\$5,000 por concepto de honorarios profesionales al abogado defensor de los actores. La sentencia fue apelada por la Compañía. La Administración registró una provisión por US\$100,000,

En julio 2012, la Compañía llegó a un acuerdo transaccional con los demandantes en el que se estipuló lo siguiente: (1) entrega de tres (3) hectáreas y 526 metros cuadrados, para que sean lotizados y adjudicados a los demandantes en la forma en que estos acuerden; (2) en el plazo de un año a partir del archivo de la causa procederá a retirar paulatinamente la población porcina, debiendo disminuirla en el primer año en el 30%; en el segundo año, en otro 30%; y, en el tercer año, en el porcentaje restante, contando la Compañía con un año más como plazo adicional para el caso de que, si por situaciones climáticas u otras, no pueda completar el retiro de la referida población porcina en tres (3) años; (3) entregará por intermedio de sus respectivos procuradores judiciales, la cantidad de US\$29,000; en el plazo de tres meses a partir del archivo de la causa, y (4) hacer la instalación de los ventiladores que fueren necesarios para mitigar cualquier olor que se genere por concepto de la población porcina de la granja.

El 8 de agosto de 2012, la Corte de Justicia de Riobamba, Sala Especializada de lo Civil, se aprueba en todas sus partes el acuerdo voluntario al que llegaron las partes procesales dentro de este juicio y se dispone el archivo del mismo.

(24) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 31 de mayo de 2012 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado de situación financiera y antes del 31 de mayo de 2012, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.