

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2006, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos Champion S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 17 de febrero del 2006 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

Marzo 15 del 2007

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. N° 14671

IPION S. A.
s del Ecuador C. A.)

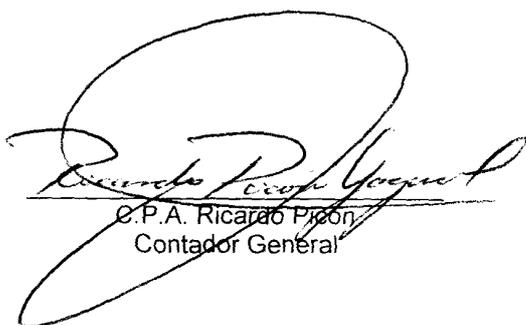
Ecuador)

eneral

ifras comparativas del 2005

Inidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	25,222
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	3,636,906	3,083,334
Documentos y cuentas por pagar proveedores	1,001,929	559,506
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	4,150,098	4,117,916
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>1,028,308</u>	<u>704,224</u>
Total pasivos corrientes	9,817,241	8,490,202
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)		
	-	1,829,145
Otros pasivos a largo plazo	168	168
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)	<u>396,191</u>	<u>348,117</u>
Total pasivos	<u>10,213,600</u>	<u>10,667,632</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 915.917 acciones ordinarias y nominativas a US\$1 cada una (2.108.200 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una en 2005)	915,917	84,328
Capital adicional (nota 12)	1,074,894	1,074,894
Reserva legal (nota 12)	23,916	23,916
Utilidades disponibles (nota 12)	<u>753,750</u>	<u>866,264</u>
Total patrimonio de los accionistas	2,768,477	2,049,402
Contingencias (nota 14)		
	<u>US\$ 12,982,077</u>	<u>12,717,034</u>



C.P.A. Ricardo Pizarro
Contador General

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

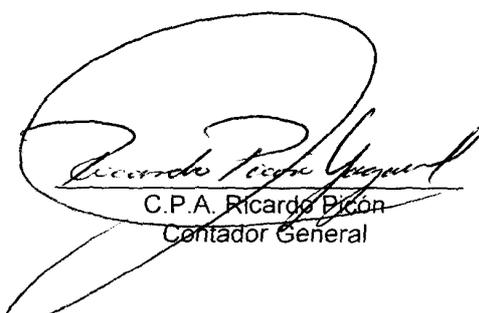
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	34,292,088	27,978,926
Costo de las ventas (nota 4)		<u>28,918,792</u>	<u>24,098,075</u>
Utilidad bruta		5,373,296	3,880,851
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>3,957,541</u>	<u>2,607,299</u>
		<u>1,415,755</u>	<u>1,273,552</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		92,308	54,975
Intereses pagados (nota 4)		(424,998)	(272,042)
Otros, neto		<u>18,065</u>	<u>102,145</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(314,625)</u>	<u>(114,922)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,101,130	1,158,630
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>184,871</u>	<u>146,751</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		916,259	1,011,879
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>197,184</u>	<u>124,739</u>
Utilidad neta	US\$	<u>719,075</u>	<u>887,140</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


C.P.A. Ricardo Picon
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION C. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

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

		Capital acciones	Capital Adicional		Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	84,328	1,334,015	(259,121)	13,378	(10,338)	(1,162,262)
Utilidad neta		-	-	-	-	887,140	887,140
Apropiación de reserva legal		-	-	-	10,538	(10,538)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005		84,328	1,334,015	(259,121)	23,916	866,264	2,049,402
Utilidad neta						719,075	719,075
Apropiación para reserva legal		-	-	-	88,714	(88,714)	-
Capitalización de utilidades y reserva legal		831,589	-	-	(88,714)	(742,875)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>915,917</u>	<u>1,334,015</u>	<u>(259,121)</u>	<u>23,916</u>	<u>753,750</u>	<u>2,768,477</u>

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

C.P.A. Ricardo Pizarro
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

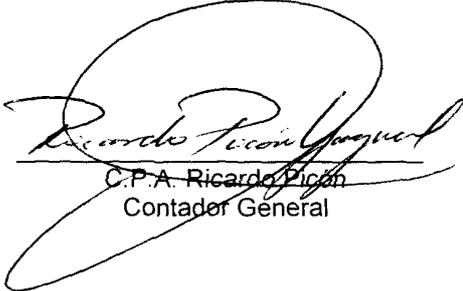
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 32,781,314	27,636,524
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(29,994,967)	(27,193,337)
Intereses recibidos	92,308	54,975
Intereses pagados	(417,288)	(272,042)
Impuesto a la renta pagado	(39,737)	(140,373)
Efectivo misceláneo recibido	<u>65,863</u>	<u>115,375</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,487,493</u>	<u>201,122</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(230,784)	(102,411)
Disminución en inversiones temporales	<u>300</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(230,484)</u>	<u>(102,411)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios,	(25,222)	25,222
Aumento en documentos por pagar a bancos, neto	553,572	1,809,224
Disminución en financiamiento de casa matriz	<u>(2,747,983)</u>	<u>(2,178,008)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,219,633)</u>	<u>(343,562)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	37,377	(244,851)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>404,204</u>	<u>649,055</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>441,581</u>	<u>404,204</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


C.P.A. Ricardo Picón
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), una subsidiaria poseída en el 99.99% por Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil - Ecuador en el año 1961 y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados para animales. Aproximadamente un 38% de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a Compañía relacionadas del exterior (véase nota 4).

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

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

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

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

(b) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Es política de la Compañía establecer una provisión para diferencias de inventarios que permita cubrir el margen normal de variación en humedad, compactación y otros factores que afectan la determinación de las existencias físicas de inventarios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Propiedad, Planta y Equipos

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

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

(e) Deterioro de Activos a Largo Plazo

Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos, éstos son ajustados a su valor razonable. Terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias de la planta ubicada en Ibarra que la Compañía dejó de utilizar en años anteriores con valor neto en libros por US\$361,909, incluyen provisión para deterioro por US\$211,749, la que fue constituida en años anteriores.

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

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

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

(g) Reconocimiento de Ingresos

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Costos Financieros

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

(i) Uso de Estimaciones

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

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	558,966	568,293
Reclasificación de provisión para otros activos		9,327	(9,327)
Castigos		<u>(7,158)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>561,135</u>	<u>558,966</u>

Documentos por cobrar clientes por US\$210,904 con vencimientos en el corto plazo y US\$68,893 con vencimientos en el largo plazo, hasta el año 2010 (US\$470,274 con vencimientos en el corto plazo al 31 de diciembre del 2005) corresponden a cuentas de clientes que la Compañía ha refinanciado con intereses entre el 7% y 12% anual.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Venta de productos terminados	US\$	2,742,589	2,464,766
Compra de materias primas, productos terminados y otros locales e importadas		9,034,650	9,733,292
Gasto por asistencia técnica		1,728,733	713,109
Intereses pagados		180,175	190,264
Otros		<u>1,500</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía vende alimento balanceado para cerdos a Granjas Porcinas S. A., Granporsa una compañía subsidiaria de la casa matriz, cuya actividad consiste en la cría de cerdos. En 2006 la Compañía, con base a la proyección del flujo de efectivo de la relacionada, clasificó en el largo plazo US\$1,321,640 del saldo por cobrar originado en estas transacciones.

La Compañía también vende alimento balanceado para camarón a DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. y productos veterinarios y alimento para perros a Representaciones y Ventas S. A. Reyventas, compañías subsidiarias de la casa matriz cuyas actividades consisten principalmente en la cría de camarón en cautiverio y en la comercialización de productos de consumo masivo, respectivamente.

La Compañía compra materia prima (maíz y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay – in y financiamiento hasta 180 días plazo al 6.5% de interés anual. Además la Compañía adquiere a su casa matriz subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

La Compañía compra materiales y repuestos y recibe servicio de asistencia técnica de una compañía relacionada. El honorario pagado por la Compañía por este concepto representó el 5% de las ventas netas en el 2006 (el 2.5% en el 2005).

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

La casa matriz supe las necesidades de efectivo de la Compañía, generalmente a través de anticipos o préstamos sin intereses. Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluyen US\$60,447, por financiamiento de la casa matriz (US\$977,952 en cuentas por pagar compañías relacionadas a corto plazo y US\$1,829,145 a largo plazo, al 31 de diciembre del 2005).

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

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	US\$	43,610	40,494
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 10)		233,284	300,907
Notas de crédito – Servicio de Rentas Internas		-	92,602
Anticipos a proveedores		47,153	49,980
Otras		<u>31,481</u>	<u>51,061</u>
	US\$	<u>355,528</u>	<u>535,044</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

		2006				
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencia/ reclasificación	Saldos al 31/12/06
Costo:						
Terrenos	US\$	29,715	-	-	139,210	168,925
Edificios		1,151,233	-	-	223,241	1,374,474
Instalaciones		199,793	-	-	175,070	374,863
Maquinarias y equipos		376,151	30,156	(28,043)	500,090	878,354
Equipos de oficina		3,425	-	-	1,910	5,335
Autos y camiones		133,856	156,195	(14,600)	36,526	311,977
Equipos de computación		49,600	-	(5,790)	21,910	65,720
Muebles y enseres		-	-	-	14,267	14,267
Activos en proceso		7,547	44,432	-	(51,979)	-
		<u>1,951,320</u>	<u>230,783</u>	<u>(48,433)</u>	<u>1,060,245</u>	<u>3,193,915</u>
Depreciación acumulada		873,743	188,279	(38,945)	472,836	1,495,913
Provisión para deterioro		-	-	-	211,749	211,749
	US\$	<u>1,077,577</u>	<u>42,504</u>	<u>(9,488)</u>	<u>375,660</u>	<u>1,486,253</u>

		2005				
		Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas/ retiros		Saldos al 31/12/05
Costo:						
Terrenos	US\$	29,715	-	-		29,715
Edificios		1,152,030	-	(797)		1,151,233
Instalaciones		243,632	-	43,839		199,793
Maquinarias y equipos		356,071	30,253	(10,173)		376,151
Equipos de oficina		-	3,425	-		3,425
Autos y camiones		104,856	38,400	(9,400)		133,856
Equipos de computación		26,814	22,786	-		49,600
Activos en proceso		-	7,547	-		7,547
		<u>1,913,118</u>	<u>102,411</u>	<u>(64,209)</u>		<u>1,951,320</u>
Depreciación acumulada		779,100	158,852	(64,209)		873,743
	US\$	<u>1,134,018</u>	<u>(56,441)</u>	<u>-</u>		<u>1,077,577</u>

(7) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en institución financiera cerrada	US\$	27,495	27,495
Depósitos en garantía		4,810	3,810
Derechos fiduciarios		654,019	695,000
Maquinarias y edificios en arriendo		-	379,698
Otros		<u>12</u>	<u>9,337</u>
	US\$	<u>686,336</u>	<u>1,115,340</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los derechos fiduciarios representan el 100% del patrimonio del Fideicomiso Mercantil "Lomas". Estos derechos fiduciarios fueron recibidos por la Compañía en dación en pago de obligaciones de uno de sus clientes por US\$695,000, los activos del fideicomiso consisten en terrenos, construcciones, infraestructura y maquinarias de una granja avícola ubicada en la provincia del Guayas. En el 2006 la compañía ha actualizado el valor registrado de los derechos fiduciarios al valor de los activos netos del fideicomiso al 31 de diciembre del 2006.

En 2006, la Compañía entregó los activos del Fideicomiso Mercantil "Lomas" en comodato precario, por un plazo de cinco años a Granjas Porcinas S. A. Granporsa, una compañía relacionada que usará tales instalaciones para la cría de ganado porcino.

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 360 días plazo. Tales préstamos son a tasa de interés fija del 7% anual sobre US\$500,000 y 7.13% anual sobre US\$3,136,906 (6% sobre US\$2,833,334 y 6.5% sobre US\$250,000 al 31 de diciembre del 2005). Dichos préstamos están garantizados con hipoteca abierta de inmueble cuyo valor neto al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$585,588 (prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$2,800,000 en 2005).

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$	17,585	20,074
Retenciones de impuestos por pagar		485,008	191,444
Impuesto al valor agregado por pagar		1,730	1,244
Nómina y beneficios sociales por pagar		106,107	81,363
Participación de los trabajadores en las utilidades		184,871	146,751
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		39,678	139,190
Otras		<u>193,326</u>	<u>124,158</u>
	US\$	<u>1,028,305</u>	<u>704,224</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a las leyes laborables vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$184,871 (US\$146,751 en 2005), monto que difiere del que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta, debido principalmente a ciertos gastos considerados no deducibles para este propósito.

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2006 asumiendo reinvertir US\$647,167 (US\$831,589 en el 2005) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido.

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	229,065	252,970
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		34,626	30,887
Castigo de cuentas por cobrar contra provisión tomada como no deducible en años anteriores		(1,790)	(6,660)
Amortización de pérdidas tributarias		-	(69,299)
Beneficio tributario por reinversión de US\$647,167 de la utilidad neta del 2006 (US\$831,589 en 2005)		<u>(64,717)</u>	<u>(83,159)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>197,184</u>	<u>124,739</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	300,907	377,874
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		290,624	205,123
Impuesto a la renta del año		(197,184)	(124,739)
Notas de crédito fiscales		(158,285)	(154,783)
Ajuste a retenciones de años anteriores		<u>(2,778)</u>	<u>(2,568)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>233,284</u>	<u>300,907</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

En el 2006 el Servicio de Rentas Internas reintegró a la Compañía mediante la emisión de notas de crédito US\$165,372 correspondientes al exceso de impuesto a la renta pagado por el año 2003 (incluye intereses por US\$7,087).

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No.494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$300,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia.

A la fecha de este informe la Compañía se encuentra preparando el informe integral de precios de transferencia y la administración con base al análisis efectuado en el año anterior estima que no resultarán ajustes al gasto e impuesto a la renta pagado en exceso reflejados en los estados financieros del 2006 que se acompañan.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2003 al 2006 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

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

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	233,065	52,598	285,663
Provisión con cargo a gastos		53,733	16,385	70,118
Pagos		<u>(3,645)</u>	<u>(4,019)</u>	<u>(7,664)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005		283,153	64,964	348,117
Provisión con cargo a gastos		40,661	10,536	51,197
Pagos		<u>(3,123)</u>	<u>-</u>	<u>(3,123)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>320,691</u>	<u>75,500</u>	<u>396,191</u>

Según se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	42,015	42,490
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)		105,101	41,248
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)		18,819	73,936
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>154,756</u>	<u>125,479</u>
	US\$	<u>320,691</u>	<u>283,153</u>

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

(12) Restricciones

Capital Adicional:

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

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2006 asciende a US\$71,908.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(13) 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 del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	US\$	719,075	887,140
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		188,279	191,838
Baja de propiedad, planta y equipo		9,488	-
Valuación de derechos fiduciarios		40,981	-
(Aumento) disminución en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(1,134,891)	224,795
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(452,207)	(512,125)
Otras cuentas por cobrar		179,516	(26,889)
Inventarios		1,139,160	(1,112,631)
Gastos pagados por anticipado		17,602	(701)
Otros activos		12,363	(9,327)
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		442,426	(697,492)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		953,546	798,223
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		324,081	395,837
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>48,074</u>	<u>62,454</u>
Total de ajustes		<u>1,768,418</u>	<u>(686,018)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>2,487,493</u>	<u>201,122</u>

(14) 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\$28,801. A la fecha de este informe seis de estos casos por un monto en agregado de US\$9,801 han recibido sentencia favorable para la compañía, cinco en primera instancia y uno en primera y segunda instancia, existiendo apelación por parte de los actores y en tres casos por un monto en agregado de US\$19,000, dos han recibido sentencia parcialmente favorable y uno sentencia favorable en primera instancia para los demandantes, los cuales están siendo apelados por parte de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(15) Mercado y Concentración

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4) cinco clientes principales en el año 2006 (cuatro en el 2005) representaron en agregado aproximadamente el 37% (32% en 2005) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,735,646 a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.