



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

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

Agosto 14 del 2008

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Exp.: 3669

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de MOLINOS CHAMPION S. A. MOCHASA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal



cc.: MOLINOS CHAMPION S. A. MOCHASA



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

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2007 y 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 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





**KPMG del Ecuador Cía. 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 de los balances generales adjuntos de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos Champion S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

Mayo 30 del 2008

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





MPION S. A.  
os del Ecuador C. A.)

Ecuador)

generales

del 2007 y 2006

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Sobregiros bancarios	US\$ 341	-
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	2,673,462	3,636,906
Documentos y cuentas por pagar proveedores	821,633	1,001,929
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	6,841,966	4,150,098
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	653,758	1,028,308
Ingreso diferido (nota 5)	<u>90,561</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	11,081,721	9,817,241
Otros pasivos a largo plazo	-	168
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)	<u>509,310</u>	<u>396,191</u>
Total pasivos	<u>11,591,031</u>	<u>10,213,600</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 1.563.084 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una (915.917 acciones en 2006)	1,563,084	915,917
Capital adicional (nota 12)	1,074,894	1,074,894
Reserva legal (nota 12)	95,824	23,916
Utilidades disponibles (nota 12)	<u>480,643</u>	<u>753,750</u>
Total patrimonio de los accionistas	3,214,445	2,768,477
<b>Compromisos y contingencias (notas 14 y 15)</b>		
	<u>US\$ 14,805,476</u>	<u>12,982,077</u>

  
Ing. Angel Martínez  
Contador General

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

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	39,016,739	34,292,088
Costo de las ventas (nota 4)		<u>34,988,261</u>	<u>28,918,792</u>
Utilidad bruta		4,028,478	5,373,296
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>2,714,681</u>	<u>3,957,541</u>
		<u>1,313,797</u>	<u>1,415,755</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		44,299	92,308
Intereses pagados (nota 4)		(709,485)	(424,998)
Otros, neto		<u>85,718</u>	<u>18,065</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(579,468)</u>	<u>(314,625)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		734,329	1,101,130
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>135,641</u>	<u>184,871</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		598,688	916,259
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>152,720</u>	<u>197,184</u>
Utilidad neta	US\$	<u>445,968</u>	<u>719,075</u>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Alex Martínez  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		<u>831,589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(88,714)</u>	<u>(742,875)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		915,917	1,334,015	(259,121)	23,916	753,750	2,768,477
Utilidad neta		-	-	-	-	445,968	445,968
Apropiación para reserva legal		-	-	-	71,908	(71,908)	-
Capitalización de utilidades		<u>647,167</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(647,167)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>1,563,084</u>	<u>1,334,015</u>	<u>(259,121)</u>	<u>95,824</u>	<u>480,643</u>	<u>3,214,445</u>

Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

Ing. Angel Martínez  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

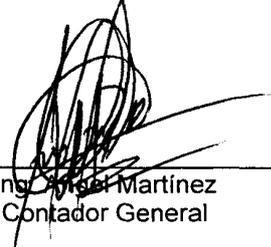
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 37,733,790	32,781,314
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(37,466,346)	(29,994,967)
Intereses recibidos	44,299	92,308
Intereses pagados	(662,544)	(417,288)
Impuesto a la renta pagado	(481,877)	(39,737)
Efectivo misceláneo recibido	<u>107,079</u>	<u>65,863</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(725,599)</u>	<u>2,487,493</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(86,824)	(230,783)
Anticipo a compra de propiedad, planta y equipo	(30,059)	-
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	301,001	-
Disminución en inversiones temporales	-	300
Disminución en otros activos	<u>27,495</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>211,613</u>	<u>(230,483)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios,	341	(25,222)
(Disminución) aumento en documentos por pagar a bancos, neto	(963,444)	553,572
Aumento (disminución) en financiamiento de compañías relacionadas	<u>1,577,317</u>	<u>(2,747,983)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>614,214</u>	<u>(2,219,633)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	100,228	37,377
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>441,581</u> ✓	<u>404,204</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>541,809</u> ✓	<u>441,581</u> ✓

  
Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

  
Ing. Cristian Martínez  
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 2007 y 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 39% (38% en 2006) de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a compañías 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, las que se determinan con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables.

(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.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres, equipos de oficinas y equipos de computación	10% 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. En años anteriores la Compañía registró una provisión para deterioro por US\$211,749 sobre terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias de la planta ubicada en Ibarra que la Compañía dejó de utilizar en el año 2000. Dicha planta, con valor neto en libros de US\$356,440 a la fecha de la transacción (US\$361,909 al 31 de diciembre del 2006), fue vendida en el 2007 (véase nota 5).

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

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

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

(g) Reconocimiento de Ingresos

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

(h) Costos Financieros

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

(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\$)

(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 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	561,135	558,966
Provisión con cargo a resultados		102,536	-
Reclasificación de provisión para otros activos		-	9,327
Castigos		<u>(7,752)</u>	<u>(7,158)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>655,919</u>	<u>561,135</u>

Al 31 de diciembre del 2007 documentos por cobrar clientes por US\$259,649 con vencimientos en el corto plazo y US\$31,952 con vencimientos en el largo plazo, hasta el año 2010 (US\$210,904 con vencimientos en el corto plazo y US\$68,893 con vencimiento al largo plazo en el 2006) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de productos terminados	US\$	3,404,780	2,742,589
Compra de materias primas, productos terminados y otros locales e importadas		13,970,873	9,034,650
Gasto por asistencia técnica		233,333	1,728,733
Intereses pagados		294,702	180,175
Otros		<u>114,555</u>	<u>1,500</u>

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 2007 la Compañía, con base a la proyección del flujo de efectivo de la relacionada, clasificó en el largo plazo US\$1,631,014 (US\$1,321,640 en el 2006) del saldo por cobrar originado en estas transacciones.

(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 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 0.6% de las ventas netas en el 2007 (el 5% en el 2006).

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 y DIBSA una subsidiaria de la casa matriz suplen las necesidades de efectivo de la Compañía, a través de préstamos sin intereses. Al 31 de diciembre del 2007 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$ 1,729,715, por financiamiento de la casa matriz y relacionada (US\$60,447 en cuentas por pagar compañías relacionadas a corto plazo al 31 de diciembre del 2006)

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 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 10)	US\$	562,441	233,284
Cuenta por cobrar por venta de propiedad, planta y equipo		146,000	-
Anticipo a compra de propiedad		42,311	12,252
Funcionarios y empleados		35,206	43,610
Anticipos a proveedores		27,365	47,153
Otras		<u>38,950</u>	<u>19,229</u>
	US\$	<u>852,273</u>	<u>355,528</u>

En el 2007 la Compañía suscribió con una tercera parte la escritura de compraventa y constitución de hipoteca abierta sobre la planta de balanceado (terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias) ubicada en la ciudad de Ibarra. El precio pactado entre las partes fue US\$450,000 a pagarse sin intereses hasta junio del 2008. La Compañía decidió reconocer la utilidad en esta venta por el método de recuperación de costos. Los saldos al 31 de diciembre del 2007 de cuentas por cobrar por venta de propiedad, planta y equipo y de ingresos diferidos se originan en esta transacción.

(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 2007 y 2006, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		2007			
		Saldos al 31/12/06	Adiciones	Ventas/ retiros	Saldos al 31/12/07
Terrenos	US\$	168,925	-	(139,210)	29,715
Edificios		1,374,474	-	(225,970)	1,148,504
Instalaciones		374,863	-	(242,510)	132,353
Maquinarias y equipos		878,354	11,038	(456,672)	432,720
Equipos de oficina		5,335	-	(1,910)	3,425
Equipos de transporte		311,977	41,524	(69,400)	284,101
Equipos de computación		65,720	34,262	(21,909)	78,073
Muebles y enseres		14,267	-	(14,267)	-
		<u>3,193,915</u>	<u>86,824</u>	<u>(1,171,848)</u>	<u>2,108,891</u>
Depreciación acumulada		(1,495,913)	(197,479)	603,659	(1,089,733)
Provisión para deterioro		(211,749)	-	211,749	-
	US\$	<u>1,486,253</u>	<u>(110,655)</u>	<u>(356,440)</u>	<u>1,019,158</u>

		2006				
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencia/ reclasificación	Saldos al 31/12/06
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
Equipos de transporte		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>

(7) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en institución financiera cerrada	US\$	-	27,495
Depósitos en garantía		3,810	4,810
Derechos fiduciarios		616,190	654,019
Otros		12	12
	US\$	<u>620,012</u>	<u>686,336</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\$)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. La compañía ha actualizado el valor registrado de los derechos fiduciarios al valor de los activos netos del fideicomiso al 31 de diciembre del 2007 y 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 utiliza tales instalaciones para la cría de ganado porcino.

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 180 días plazos. Tales préstamos son a tasa de interés variable reajutable cada 90 días - 9.5% anual sobre US\$506,796, 9.75 % anual sobre US\$1,666.666 y 9.76% anual sobre US\$500,000 al 31 de diciembre del 2007 (hasta 360 días plazo y tasa de interés fija del 7% anual sobre US\$500,000 y 7.13% anual sobre US\$3,136,906 al 31 de diciembre del 2006). Dichos préstamos están garantizados con hipoteca abierta de inmuebles cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$ US\$510,461 (US\$585,588 en 2006) y prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$2,313,414.

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$	27,019	17,585
Retenciones de impuestos por pagar		125,121	485,008
Impuesto al valor agregado por pagar		1,214	1,730
Nómina y beneficios sociales por pagar		105,671	106,107
Participación de los trabajadores en las utilidades		135,641	184,871
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		26,666	39,678
Otras		<u>232,426</u>	<u>193,329</u>
	US\$	<u>653,758</u>	<u>1,028,308</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$135,641 (US\$184,871 en 2006), 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.

(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\$)

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a al 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 2007 asumiendo reinvertir US\$394,394 (US\$647,167 en el 2006) 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>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	149,672	229,065
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		44,425	34,626
Castigo de cuentas por cobrar contra provisión tomada como no deducible en años anteriores		(1,938)	(1,790)
Beneficio tributario por reinversión de US\$394,394 de la utilidad neta del 2007 (US\$647,167 en 2006)		<u>(39,439)</u>	<u>(64,717)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>152,720</u>	<u>197,184</u>

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	233,284	300,907
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		541,336	290,624
Impuesto a la renta del año		(152,720)	(197,184)
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		(59,459)	(158,285)
Ajuste a retenciones de años anteriores		<u>-</u>	<u>(2,778)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>562,441</u>	<u>233,284</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre el impuesto causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. A la fecha de este informe la Compañía ha presentado las correspondientes solicitudes de devolución por los años 2005 y 2006. El siguiente es el estado de dichos reclamos a la fecha de este informe:

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\$)

Año 2005 por US\$80,385 y año 2006 por US\$93,440. En noviembre y diciembre del 2007 la Compañía presentó las respectivas solicitudes de devolución y en febrero del 2008 mediante Providencias Nos. 109012008PREC000462 y No. 109012008PREC000352 el Servicio de Rentas Internas suspende el trámite y establece la práctica de un acto de determinación complementaria de la declaración de impuesto a la renta de dichos años, actos que fueron notificados en marzo del 2008 mediante ordenes de determinación complementarias Nos.RLS-RECODC2008-006 y No.RLS-RECODC2008-002; procediendo la Dirección Regional del Litoral a solicitar a la Compañía información y documentación adicional, las mismas que fueron remitidas por la Compañía en abril del 2008. A la fecha de este informe las actas de determinación antes indicadas están pendientes de resolución. La Administración de la Compañía; con base a la información presentada, estima obtener resolución favorable a las solicitudes de devolución antes mencionadas.

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 y NAC-DGER-2008-0464, publicada en el Registro Oficial No.324 del 25 de abril del 2008, en las que 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\$5,000,000 (US\$300,000 en 2006), deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia.

A la fecha de este informe, la administración de la Compañía, con base al análisis efectuado y estudio de precios de transferencia del año anterior, estima que cualquier ajuste, de haber alguno, al gasto y activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2007 que se acompañan, no será significativo.

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 2005 al 2007 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 2007 y 2006 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		320,691	75,500	396,191
Provisión con cargo a gastos		97,546	17,834	115,380
Pagos		<u>(2,261)</u>	<u>-</u>	<u>(2,261)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>415,976</u>	<u>93,334</u>	<u>509,310</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\$)

Según se indica en la nota 2(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	41,487	42,015
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)		155,228	105,101
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)		20,248	18,819
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>199,013</u>	<u>154,756</u>
	US\$	<u>415,976</u>	<u>320,691</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.

(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\$)

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 2007 asciende a US\$44,597.

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	US\$	445,968	719,075
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		197,479	188,279
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso		102,536	-
Baja de propiedad, planta y equipo		-	9,488
Valuación de derechos fiduciarios		37,829	40,981
(Aumento) disminución en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(839,639)	(1,134,891)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(441,057)	(452,207)
Otras cuentas por cobrar		(320,686)	179,516
Inventarios		(443,547)	1,139,160
Gastos pagados por anticipado		(42,602)	17,602
Otros activos		1,000	12,363
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		(180,296)	442,426
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,019,015	953,546
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(374,550)	324,081
Otros pasivos a largo plazo		(168)	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>113,119</u>	<u>48,074</u>
Total de ajustes		<u>(1,171,567)</u>	<u>1,768,418</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(725,599)</u>	<u>2,487,493</u>

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$20,300 con vencimiento en febrero del 2008 para garantizar el pago a terceros y abogados por la compra de un terreno en la ciudad de Guayaquil. Las garantías podrán ser cobradas incluso antes de la fecha de su vencimiento una vez que la escritura de compra venta se encuentre inscrita en el registrador de la propiedad de la ciudad de Guayaquil.

(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) 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\$33,230. A la fecha de este informe cinco de estos casos por un monto en agregado de US\$9,801 han recibido sentencia favorable para la compañía, cuatro 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\$21,000, dos han recibido sentencia parcialmente favorable y uno sentencia favorable en primera y segunda 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.

(16) Mercado y Concentración

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4) cinco clientes principales en el año 2007 representaron en agregado aproximadamente el 50% (37% en 2006) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,977,853 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.

(17) Fusión por Absorción de Compañía Relacionada

En septiembre del 2007, la Junta General de Accionista de Molinos Champion MOCHASA S. A. decidió aprobar la fusión de la Compañía con Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORSAS S. A. (una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.), en la cual la primera absorbe el capital social, activos y pasivos de la segunda según lo permite el artículo 338 de la Ley de Compañía.

La escritura de fusión por absorción fue inscrita en el registro mercantil en febrero del 2008 según Resolución de la Superintendencia de Compañías N.- 08-G-DIC-0000762. Un resumen de la información financiera pro-forma al 31 de diciembre del 2007, asumiendo que la fusión se hubiera contabilizado a esa fecha es la siguiente:

Activo corriente	US\$	11,449,418
Pasivo corriente		<u>(11,235,703)</u>
Capital de trabajo		213,715
Propiedad, planta y equipo, neto		2,793,741
Otros activos		620,540
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>(132,908)</u>
Pasivo a largo plazo		<u>(555,414)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	2,939,674
Ventas netas	US\$	<u>40,172,343</u>
Utilidad neta	US\$	<u>95,698</u>