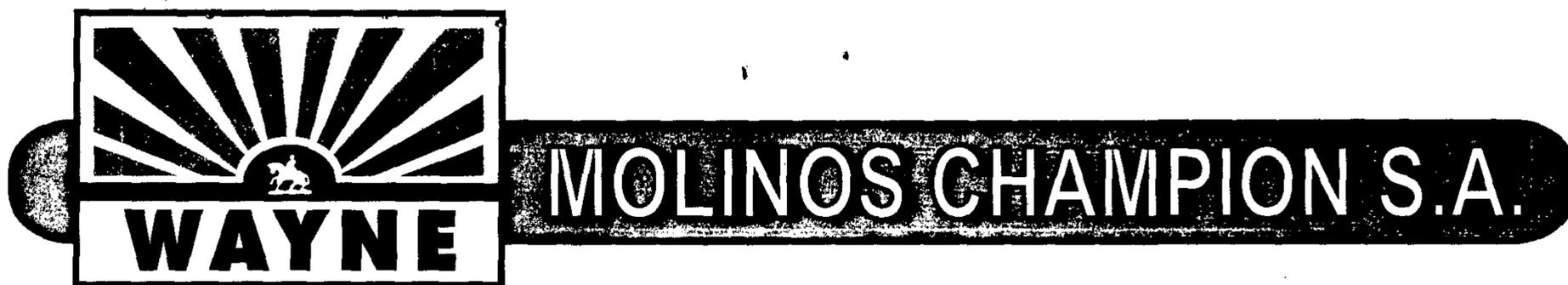


3669



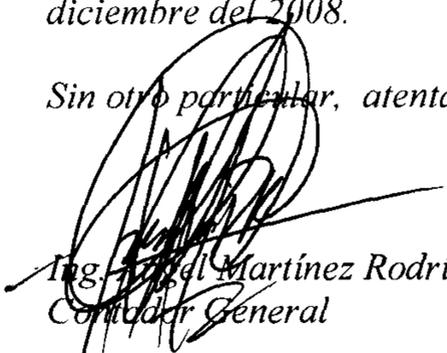
Guayaquil, 3 de Julio del 2009

Sres.
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sirvase encontrar el informe de Auditoria Externa de la cia. MOLINOS CHAMPION S.A. RUC.# 0990026408001 EXPEDIENTE 3669-61 por el año que termino el 31 de diciembre del 2008.

Sin otro particular, atentamente.


Ing. Roddy Constante
Contador General

C.C. : File





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

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

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

Junio 10 del 2009

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

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	-	341
Documentos y cuentas por cobrar clientes, net estimación para documentos y cuentas de c dudoso por US\$655,919 (US\$623,967 en el 2 (nota 3)		1,566,675	2,673,462
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (r (nota 4)		2,735,829	887,175
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		9,858,724	6,868,751
Inventarios:		816,246	715,413
Productos terminados		<u>3,173</u>	<u>90,561</u>
Cerdos		14,980,647	11,235,703
Materias primas	ñías		
Medicinas		-	132,908
Materiales y suministros	al e	<u>758,168</u>	<u>555,414</u>
Repuestos		<u>15,738,815</u>	<u>11,924,025</u>
Importaciones en tránsito			
Menos provisión para diferencias en inventario			
Inventarios, neto	adas s de ión y		
Gastos pagados por anticipado		1,966,718	1,572,324
Total activos corrientes		1,902,191	1,902,191
Documentos por cobrar clientes a largo plazo, net estimación para documentos de cobro dudoso US\$31,952 en el 2007 (nota 3)		141,445	96,849
		<u>332,022</u>	<u>(631,690)</u>
		4,342,376	2,939,674
Propiedad, planta y equipos, neto (notas 6 y 8)			
Otros activos (nota 7)			
	US\$	<u>20,081,191</u>	<u>14,863,699</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados fir

MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	49,351,564	40,172,343
Costo de las ventas (nota 4)		<u>43,246,163</u>	<u>36,422,968</u>
Utilidad bruta		6,105,401	3,749,375
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>4,153,608</u>	<u>2,834,997</u>
		<u>1,951,793</u>	<u>914,378</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		58,607	44,299
Intereses pagados (nota 4)		(241,591)	(710,769)
Otros, neto		<u>114,425</u>	<u>136,151</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(68,559)</u>	<u>(530,319)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,883,234	384,059
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>270,333</u>	<u>135,641</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,612,901	248,418
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>210,199</u>	<u>152,720</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>1,402,702</u></u>	<u><u>95,698</u></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.

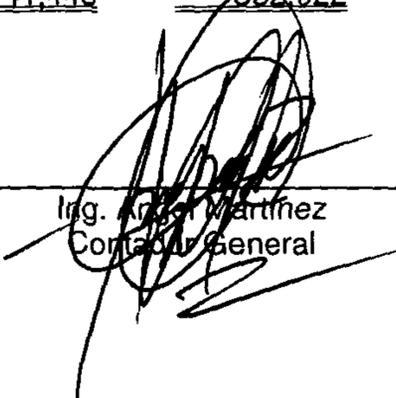
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006, como fueron previamente informados	US\$	915,917	1,074,894	23,916	753,750	2,768,477
Fusión por absorción (nota 2)		9,240	827,297	1,025	(711,122)	126,440
Utilidades no realizadas en ventas entre compañías (nota 2)		-	-	-	(50,941)	(50,941)
Saldos al 31 de diciembre del 2006 reestructurados		<u>925,157</u>	<u>1,902,191</u>	<u>24,941</u>	<u>(8,313)</u>	<u>2,843,976</u>
Utilidad neta		-	-	-	95,698	95,698
Apropiación de la reserva legal		-	-	71,908	(71,908)	-
Capitalización de utilidades		<u>647,167</u>	-	-	<u>(647,167)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		<u>1,572,324</u>	<u>1,902,191</u>	<u>96,849</u>	<u>(631,690)</u>	<u>2,939,674</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007, como fueron previamente informados		1,563,084	1,074,894	95,824	480,643	3,214,445
Fusión por absorción (nota 2)		9,240	827,297	1,025	(1,031,316)	(193,754)
Utilidades no realizadas en ventas entre compañías (nota 2)		-	-	-	(81,017)	(81,017)
Saldos al 31 de diciembre del 2007 reestructurados		<u>1,572,324</u>	<u>1,902,191</u>	<u>96,849</u>	<u>(631,690)</u>	<u>2,939,674</u>
Utilidad neta		-	-	-	1,402,702	1,402,702
Apropiación para reserva legal		-	-	44,596	(44,596)	-
Capitalización de utilidades		<u>394,394</u>	-	-	<u>(394,394)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1,966,718</u>	<u>1,902,191</u>	<u>141,445</u>	<u>838,022</u>	<u>4,342,376</u>


Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General


Ing. Argen Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 48,109,774	39,380,940
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(45,961,858)	(38,729,138)
Intereses recibidos	58,607	44,299
Intereses pagados	(263,920)	(663,828)
Impuesto a la renta pagado	(491,228)	(481,965)
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	<u>(16,214)</u>	<u>122,493</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,435,161</u>	<u>(327,199)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(520,414)	(518,088)
Anticipo a compra de propiedad, planta y equipo	-	(30,059)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	137,794	301,001
Disminución en otros activos	-	27,495
Ventas de cerdos reproductores	<u>154,901</u>	<u>128,477</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(227,719)</u>	<u>(91,174)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	(341)	341
Disminución neta en documentos por pagar a bancos	(1,106,787)	(963,444)
Financiamiento neto recibido de compañías relacionadas	<u>120,832</u>	<u>1,464,410</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(986,296)</u>	<u>501,307</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	221,146	82,934
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>606,574</u>	<u>523,640</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>827,720</u>	<u>606,574</u>

Ing. Mario Vernaza A.
Gerente General

Ing. Angel Martínez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), (la Compañía) una subsidiaria poseída en el 99.99% por Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil - Ecuador en el año 1961 y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de alimentos balanceados para animales y la cría y engorde de ganado porcino y su comercialización en el mercado nacional. Aproximadamente un 42% (39% en 2007) de la materia prima que la Compañía utiliza es adquirida a compañías relacionadas del exterior (véase nota 4).

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera, liquidez y rentabilidad futura de la Compañía.

(b) Base de Presentación

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

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

(d) Inventarios

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

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

El costo del inventario de cerdos para engorde incluye los costos incurridos desde la gestación, cría, alimentación y mantenimiento de los cerdos hasta que alcancen el peso requerido para su venta. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía redujo en US\$200,780 el valor registrado del inventario de cerdos para llevarlo al valor estimado de realización.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

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

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

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

(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\$)

(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.

(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.

(2) Fusión por absorción

Molinos del Ecuador C.A., accionista en un 99.99% de Molinos Champion S. A. y de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORS S.A. (una compañía cuyas actividades consisten en la cría, engorde y comercialización de ganado porcino) en sesión de Junta de Accionistas celebradas el 27 y 30 de septiembre del 2007, resolvió la fusión de Molinos Champion S.A., como entidad absorbente, y Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORS S. A., como entidad absorbida. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.08-G-DIC-0000762 del 11 de febrero del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 18 de febrero del 2008.

La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de marzo del 2008 y se realizó mediante el traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de la entidad absorbida al valor registrado en libros de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORS S. A., emitiendo por consiguiente la Compañía 9,240 acciones de valor nominal de US\$1 cada una a cambio de las 231,000 acciones de US\$0.04 cada una de la entidad absorbida.

(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 estado financieros adjuntos incluyen las operaciones y flujos de efectivos de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORS A S.A. como si Molinos Champion S.A. hubiera asumido los activos, pasivos y operaciones de Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORS A S.A. desde el 1 de enero del 2007. La siguiente tabla presenta los activos, pasivos, las ventas netas y la utilidad (pérdida) neta de cada compañía a la fecha de fusión y al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes totales combinados después de la eliminación de saldos y transacciones entre las compañías:

Al 28 de febrero del 2008 y periodo de dos meses que terminó en esa fecha:

		<u>Molinos Champion S. A.</u>	<u>Granjas Porcinas S.A. GRANPORS A</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Totales combinados</u>
Total activos	US\$	19,111,364	2,795,222	(2,881,739)	19,024,847
Total pasivos		<u>(15,703,941)</u>	<u>(2,957,451)</u>	<u>2,800,722</u>	<u>(15,860,670)</u>
Ventas netas	US\$	6,734,476	795,206	(622,490)	6,907,192
Utilidad (pérdida) neta		<u>192,979</u>	<u>31,526</u>	<u>(12,782)</u>	<u>211,723</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y por el año que terminó en esa fecha:

		<u>Molinos Champion S. A.</u>	<u>Granjas Porcinas S.A. GRANPORS A</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Totales combinados</u>
Total activos	US\$	14,805,476	2,640,771	(2,582,548)	14,863,699
Total pasivos		<u>(11,591,031)</u>	<u>(2,834,525)</u>	<u>2,501,531</u>	<u>(11,924,025)</u>
Ventas netas	US\$	39,016,739	4,340,646	(3,185,042)	40,172,343
Utilidad (pérdida) neta		<u>445,968</u>	<u>(320,194)</u>	<u>(30,076)</u>	<u>95,698</u>

(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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	655,919	561,135
Provisión con cargo a resultados		-	102,536
Castigos		<u>-</u>	<u>(7,752)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>655,919</u>	<u>655,919</u>

Al 31 de diciembre del 2008 documentos por cobrar clientes por US\$162,660 con vencimientos en el corto plazo (US\$ 259,649 con vencimiento en el corto plazo y US\$31,952 con vencimientos en el largo plazo en el año 2007) corresponden a cuentas de clientes que la Compañía ha refinanciado con intereses entre el 7% y 12% anual.

(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\$)

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Venta de materia prima y productos terminados	US\$	12,034	219,739
Compra de materias primas, productos terminados y otros locales e importadas		20,063,010	13,970,873
Gasto por asistencia técnica		1,333,333	233,333
Intereses pagados		76,423	294,702
Otros		<u>103,425</u>	<u>114,555</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 (con interés a la tasa del 6.5% anual en el 2007). 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 3% de las ventas netas en el 2008 (el 0.6% en el 2007).

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

La casa matriz y DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S. A., una subsidiaria de la casa matriz, suplen las necesidades de efectivo de la Compañía a través de préstamos sin intereses. Al 31 de diciembre del 2008 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$2,010,241, por financiamiento de la casa matriz y su subsidiaria (US\$ 1,756,501 y US\$132,908 en cuentas por pagar compañías relacionadas a corto y largo plazo, respectivamente, al 31 de diciembre del 2007).

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 2008 y 2007:

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>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 10)	US\$	807,773	575,801
Cuenta por cobrar por venta de propiedad, planta y equipo (nota 6)		14,788	146,000
Anticipo a compra de propiedad		-	42,311
Funcionarios y empleados		69,509	35,381
Anticipos a proveedores		290,167	27,365
Otras		<u>104,726</u>	<u>44,996</u>
	US\$	<u>1,286,963</u>	<u>871,854</u>

(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 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>				
		<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u> <u>reestructurados</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/</u> <u>retiros</u>	<u>Transferencias</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
Terrenos	US\$	55,665	62,415	-	-	118,080
Edificios e instalaciones		3,374,186	109,000	(18,705)	-	3,464,481
Maquinarias y equipos		629,575	108,371	-	-	737,946
Muebles, enseres y equipos de computación		98,525	-	(43,811)	-	54,714
Equipos de transporte		302,511	142,393	(23,034)	-	421,870
Cerdos reproductores		567,225	37,222	(291,205)	224,038	537,280
Construcciones en proceso		-	<u>103,324</u>	-	-	<u>103,324</u>
		<u>5,027,687</u>	<u>562,725</u>	<u>(376,755)</u>	<u>224,038</u>	<u>5,437,695</u>
Depreciación acumulada		<u>(2,233,946)</u>	<u>(464,048)</u>	<u>215,272</u>	-	<u>(2,482,722)</u>
	US\$	<u>2,793,741</u>	<u>98,677</u>	<u>(161,483)</u>	<u>224,038</u>	<u>2,954,973</u>
		<u>2007 Reestructurado</u>				
		<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/</u> <u>retiros</u>	<u>Transferencias</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
Terrenos	US\$	194,875	-	(139,210)	-	55,665
Edificios e instalaciones		3,672,592	-	(468,480)	170,074	3,374,186
Maquinarias y equipos		1,073,071	13,176	(456,672)	-	629,575
Muebles, enseres y equipos de computación		102,349	34,262	(38,086)	-	98,525
Equipos de transporte		345,781	59,934	(103,204)	-	302,511
Cerdos reproductores		431,215	262,834	(236,189)	109,365	567,225
Construcciones en proceso		<u>22,192</u>	<u>147,882</u>	-	<u>(170,074)</u>	<u>-</u>
		<u>5,842,075</u>	<u>518,088</u>	<u>(1,441,841)</u>	<u>109,365</u>	<u>5,027,687</u>
Depreciación acumulada		<u>(2,521,499)</u>	<u>(457,622)</u>	<u>745,175</u>	-	<u>(2,233,946)</u>
Provisión para deterioro		<u>(211,749)</u>	-	<u>211,749</u>	-	<u>-</u>
	US\$	<u>3,108,827</u>	<u>60,466</u>	<u>(484,917)</u>	<u>109,365</u>	<u>2,793,741</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Las transferencias desde inventarios al rubro de cerdos reproductores por US\$224,038 en 2008 y US\$109,365 en 2007 corresponden al costo incurrido en la crianza de cerdos que son destinados al hato reproductor.

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 que la Compañía dejó de utilizar en el año 2000 y para lo cual constituyo en años anteriores una provisión para deterioro por US\$211,749. Dicha planta con valor neto en libros de US\$356,440 a la fecha de la transacción fue vendida en 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 2008 y 2007 de cuentas por cobrar por venta de propiedad, planta y equipos incluidos en otras cuentas por cobrar y de ingresos diferidos se originan en esta transacción.

(7) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Depósitos en garantía	US\$	3,810	3,810
Derechos fiduciarios		578,362	616,190
Otros		<u>10,012</u>	<u>540</u>
	US\$	<u>592,184</u>	<u>620,540</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de los derechos fiduciarios corresponde al 100% del patrimonio del Fideicomiso Mercantil "Lomas" los que fueron recibidos por la Compañía en años anteriores en dación en pago de obligaciones de uno de sus clientes. Los activos del fideicomiso consisten en terrenos, construcciones, infraestructura y maquinarias de una granja ubicada en la provincia del Guayas que la Compañía utiliza para la cría de ganado porcino. La Compañía ha actualizado el valor registrado de los derechos fiduciarios al valor de los activos netos del fideicomiso al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 364 días plazos. Tales préstamos son a tasa de interés variable reajutable cada 90 días - 9.5% anual sobre US\$1,400,000 y 9.75 % anual sobre US\$166,675 al 31 de diciembre del 2008 (hasta 180 días plazo y tasa de interés fija del 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). Dichos préstamos están garantizados con hipoteca abierta de inmuebles cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$ US\$450,800 (US\$510,461 en 2007).

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$	4,690	27,019
Retenciones de impuestos por pagar		283,444	135,088
Impuesto al valor agregado por pagar		2,788	1,214
Nómina y beneficios sociales por pagar		124,136	134,225
Participación de los trabajadores en las utilidades		270,333	135,641
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		22,235	26,666
Otras		<u>108,620</u>	<u>255,560</u>
	US\$	<u>816,246</u>	<u>715,413</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\$270,333 (US\$135,641 en 2007), 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 que para propósitos de los estados financieros adjuntos la utilidad en ventas entre Compañías fusionadas (véase nota 2) se imputa al año de realización y por la pérdida incurrida en el año 2007 por la Compañía absorbida.

(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 destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2008 asumiendo reinvertir US\$1,189,517 (US\$394,394 en el 2007) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hace a la Junta de Accionistas en este sentido.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

		2008	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	403,225	62,104
Disminución (aumento) resultante de:			
Gastos no deducibles		52,508	104,710
Castigo de inventarios (cuentas por cobrar en 2007) tomados como no deducible en años anteriores		(50,195)	(1,938)
Beneficio tributario por empleados nuevos o discapacitados		(3,867)	-
Beneficio tributario por pérdidas de Compañía absorbida trasladable a periodos futuros (véase nota 2)		-	19,764
Utilidad en ventas entre compañías fusionadas (véase nota 2)		(20,254)	7,519
Amortización de las pérdidas tributarias		(52,266)	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$1,189,517 de la utilidad neta del 2008 (US\$394,394 en 2007)		<u>(118,952)</u>	<u>(39,439)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>210,199</u>	<u>152,720</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada año al 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2008 las pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras hasta el año 2012 ascienden a US\$293,133.

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>Reestructurado</u>
Saldo al inicio del año	US\$	575,801	246,556
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		491,228	541,424
Impuesto a la renta del año		(210,199)	(152,720)
Devolución del exceso de retenciones sobre el impuesto a la renta causado		-	(59,459)
Castigo de retenciones de años anteriores		<u>(49,057)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>807,773</u>	<u>575,801</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 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 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 2007 y 2008.

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

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, 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 2008 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 2006 al 2008 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 2008 y 2007 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\$)

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 reestructurado	US\$	338,798	79,414	418,212
Provisión con cargo a gastos		120,586	18,877	139,463
Pagos		<u>(2,261)</u>	<u>-</u>	<u>(2,261)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007 reestructurado		457,123	98,291	555,414
Provisión con cargo a gastos		137,475	67,753	205,228
Pagos		<u>(2,474)</u>	<u>-</u>	<u>(2,474)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>592,124</u>	<u>166,044</u>	<u>758,168</u>

Según se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y 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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007 Reestructurado</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	64,386	41,487
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)		169,573	155,228
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)		31,869	20,248
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>326,296</u>	<u>240,160</u>
	US\$	<u>592,124</u>	<u>457,123</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\$)

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 2008 asciende a US\$132,169.

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 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\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	1,402,702	95,698
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación		464,048	457,622
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso		-	102,536
Castigos de otras cuentas por cobrar		49,057	2,810
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(87,388)	-
Valuación de derechos fiduciarios		37,828	37,829
(Aumento) disminución en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(1,241,790)	(804,458)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(89,672)	15,679
Otras cuentas por cobrar		(637,689)	(313,613)
Inventarios		(3,388,733)	(488,661)
Gastos pagados por anticipado		47,796	(38,126)
Otros activos		(9,472)	1,000
Aumento (disminución) en:			
Documentos y cuentas por pagar proveedores		1,848,654	(181,790)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,736,233	1,019,014
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		100,833	(369,773)
Otros pasivos a largo plazo		-	(168)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>202,754</u>	<u>137,202</u>
Total de ajustes		<u>32,459</u>	<u>(422,897)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>1,435,161</u>	<u>(327,199)</u>

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 la compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$103,198 a favor del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca para garantizar el pago de la compra de hasta 1,750 T.M. de grano de soya valorados en US\$1,031,981.

(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\$501,214. 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 once casos que reclaman US\$33,801 (para una demanda la cuantía no ha sido establecida) han recibido sentencia en primera o segunda instancia a favor de la Compañía (US\$12,801) y en contra de la Compañía (US\$21,000), las cuales están siendo apeladas por los demandantes y la Compañía, respectivamente. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Mercado y Concentración

En el año 2008 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 21% (cinco clientes y 50% en 2007) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,296,136 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) Diferencia entre Estados Financieros Adjuntos y Estados Financieros Reportados a la Superintendencia de Compañías

Los estados financieros del 2008 adjuntos difieren como sigue de aquellos reportados a la Superintendencia de Compañías debido a la eliminación de las ventas efectuadas por Molinos Champion S. A. a Granjas Porcinas del Ecuador GRANPORSA S. A. hasta el 28 de febrero del 2008, fecha efectiva de la fusión (véase nota 2):

		Reportado a Superintendencia <u>De Compañías</u>	Estados financieros <u>adjuntos</u>	<u>Diferencia</u>
Ventas netas	US\$	49,974,054	49,351,564	622,490
Costo de las ventas		(43,911,842)	(43,246,163)	(665,679)
Otros egresos, netos		(106,387)	(68,559)	(37,828)
Utilidad neta		<u>1,321,685</u>	<u>1,402,702</u>	<u>(81,017)</u>