



**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

4323

Julio 4 del 2007

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

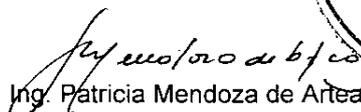
De nuestras consideraciones:

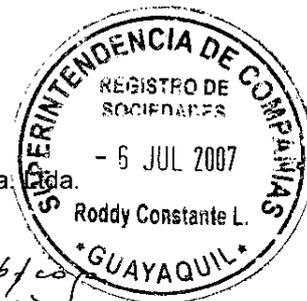
Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros consolidados y anexos de Molinos del Ecuador C. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2006, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 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 Cia. Ltda.

  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal



cc.: Molinos del Ecuador C. A.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre del 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes



MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre del 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Consolidado

Estado Consolidado de Utilidades

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Balance General

Anexo 2: Información del Estado de Utilidades

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo





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 DEL ECUADOR C. A.:

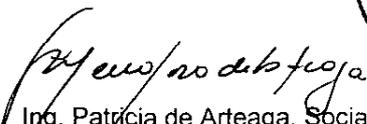
Hemos efectuado la auditoría del balance general consolidado adjunto de Molinos del Ecuador C. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2006, y de los estados conexos consolidados de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos del Ecuador C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de Molinos del Ecuador C. 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molinos del Ecuador C. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Molinos del Ecuador C. A. y subsidiarias considerados en conjunto. La información de consolidación del 2006 es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.

Marzo 15 del 2007, excepto  
por la nota 1 (a) que es al 9 de  
mayo del 2007

  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571



*KPMG del Ecuador*  
SC - RNAE 069

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y banco	US\$ 3,000,669	1,622,840
Inversiones temporales	1,200	10,470
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$863,354 (US\$829,670 en 2005) (nota 2)	11,510,830	8,746,356
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)	8,135	12,597
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	2,152,107	1,920,977
Inventarios (note 8):		
Productos terminados	1,232,697	564,519
Cerdos	368,170	539,008
Cultivo de larvas en proceso	166,729	82,782
Materias primas	7,165,876	5,455,871
Materiales y suministros	715,542	876,224
En tránsito	<u>3,361,849</u>	<u>4,819,827</u>
	13,010,863	12,338,231
Menos provisión para diferencias en inventarios (nota 1-f)	<u>16,840</u>	<u>16,840</u>
Inventarios, neto	12,994,023	12,321,391
Gastos pagados por anticipado	<u>319,536</u>	<u>353,214</u>
Total activos corrientes	<u>29,986,500</u>	<u>24,987,845</u>
Documentos por cobrar clientes a largo plazo, neto de estimación para documentos de cobro dudoso por US\$340,238 (US\$400,453 en 2005) (nota 2)	271,799	262,383
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	532,338	704,500
Inversiones en acciones (nota 1-g)	115,472	115,472
Propiedad, planta y equipos, neto (notas 6, 8 y 11)	5,708,923	4,663,722
Otros activos (nota 7)	723,740	1,158,361
	<u>US\$ 37,338,772</u>	<u>31,892,283</u>

Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Y SUBSIDIARIAS  
dor)

solidado

comparativas del 2005

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)	4,417,021	4,958,334
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 11)	1,250,000	1,390,971
Documentos y cuentas por pagar proveedores	4,149,431	2,599,458
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 3)	13,930,144	10,387,703
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>1,814,465</u>	<u>1,249,648</u>
Total pasivos corrientes	25,561,061	20,611,336
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes (nota 11)	1,250,000	2,500,000
Otros pasivos a largo plazo	85,690	168
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	1,466,678	1,265,025
Ingreso diferido (nota 5)	<u>386,758</u>	<u>447,655</u>
Total pasivos	<u>28,750,187</u>	<u>24,824,184</u>
Interés minoritario	37,932	48,331
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 675.826 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una	675,826	675,826
Capital adicional (nota 13)	751,464	751,464
Aportes para futuros aumentos de capital	2,000,000	2,000,000
Reserva legal (nota 13)	238,909	151,012
Reserva facultativa	2,500,000	2,500,000
Utilidades disponibles	<u>2,384,454</u>	<u>941,466</u>
Total patrimonio de los accionistas	8,550,653	7,019,768
Compromisos y contingencias (notas 10 y 14)		
	<u>US\$ 37,338,772</u>	<u>31,892,283</u>

  
Sr. Carlos Sánchez  
Contador General

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado 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	US\$	68,903,706	61,623,873
Costo de las ventas (nota 4)		56,039,417	50,248,931
Costo de instalaciones no utilizadas		<u>330,286</u>	<u>411,636</u>
Utilidad bruta		12,534,003	10,963,306
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>9,664,141</u>	<u>8,963,347</u>
		2,869,862	1,999,959
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		168,607	123,545
Intereses pagados (nota 4)		(1,141,532)	(1,178,327)
Ingresos por uso de muelle		109,014	110,190
Otros, neto		<u>211,301</u>	<u>(60,727)</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(652,610)</u>	<u>(1,005,319)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario		2,217,252	994,640
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>347,568</u>	<u>185,389</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario		1,869,684	809,251
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>349,197</u>	<u>158,707</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,520,487	650,544
Interés minoritario		<u>10,398</u>	<u>96,943</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,530,885</u>	<u>747,487</u>

Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

Sr. Carlos Sánchez  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado 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	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	302,024	751,464	2,000,000	115,917	2,500,000	602,876	6,272,281
Apropiación de reserva legal		-	-	-	35,095	-	(35,095)	-
Capitalización de utilidades		373,802	-	-	-	-	(373,802)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	747,487	747,487
Saldos al 31 de diciembre del 2005		675,826	751,464	2,000,000	151,012	2,500,000	941,466	7,019,768
Apropiación para reserva legal		-	-	-	87,897	-	(87,897)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1,530,885	1,530,885
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>675,826</u>	<u>751,464</u>	<u>2,000,000</u>	<u>238,909</u>	<u>2,500,000</u>	<u>2,384,454</u>	<u>8,550,653</u>

  
 Ing. Mario Vernaza A.  
 Gerente General

  
 Sr. Carlos Sánchez  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	US\$ 1,530,885	747,487
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	839,506	932,325
(Utilidad) pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos	(99,460)	16,815
Castigo de inventario	-	19,979
Bajas de otros activos	-	433
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	25,488	172,288
Valuación de derechos fiduciarios	40,981	-
Interés minoritario	(10,398)	(96,943)
Disminución (aumento) en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(2,809,121)	243,477
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,462	(644,338)
Otras cuentas por cobrar	(170,712)	(192,717)
Inventarios	(873,091)	(2,773,978)
Gastos pagados por anticipado	36,768	34,256
Otros activos	24,218	2,528
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	1,735,498	(436,348)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,442,443	1,595,395
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	564,814	(178,150)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>201,652</u>	<u>112,008</u>
Total de ajustes	<u>2,953,048</u>	<u>(1,192,970)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>4,483,933</u>	<u>(445,483)</u>

  
 Ing. Mario Vernaza A.  
 Gerente General

  
 Sr. Carlos Sánchez  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2006

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Molinos del Ecuador C. A. (la Compañía), es una compañía establecida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador en el año 1965. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen la Compañía y las siguientes subsidiarias (juntas referidas como el Grupo), todas ellas establecidas en Guayaquil – Ecuador:

- Molinos Champion S. A. MOCHASA, subsidiaria totalmente poseída por el Grupo;
- DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., subsidiaria totalmente poseída por el Grupo;
- Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS., subsidiaria totalmente poseída por el Grupo;
- Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSa, subsidiaria poseída en un 70%.

Las operaciones del Grupo consisten principalmente en la elaboración de harina de trigo y alimento balanceado para animales en plantas localizadas en la ciudad de Guayaquil, la cría de cerdos y de camarón en cautiverio en instalaciones localizadas en la provincia del Guayas, y la comercialización de productos de consumo masivo manufacturados por terceros. Las ventas del Grupo se realizan en el mercado ecuatoriano y en el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 se distribuyen como sigue: alimento balanceado – 46%, harina de trigo y subproductos – 36%, comercialización de productos de consumo masivo manufacturados por terceros – 11%, cerdos – 6% y camarón – 1%. Las materias primas que el Grupo utiliza y los productos manufacturados por terceros que el Grupo comercializa son adquiridos a proveedores nacionales y extranjeros. Los proveedores extranjeros incluyen principalmente compañías afiliadas o relacionadas a Secuador Limited, una subsidiaria de Seaboard Corporation y Contigroup Companies Inc., accionistas de la Compañía en un 50% cada una.

En el año 2007 los accionistas del Grupo decidieron aceptar la propuesta de una tercera parte para la venta de los activos fijos (muebles e inmuebles) para la cría de camarón en cautiverio (con valor neto en libros de US\$141,458 al 31 de diciembre del 2006, incluidos en el rubro de propiedad, planta y equipos en el balance general consolidado adjunto). El contrato de promesa de compraventa por un precio de US\$3,500,000 fue suscrito el 9 de mayo del 2007, recibiendo la Compañía en dicho acto la suma de US\$300,000. De acuerdo al referido contrato US\$700,000 serán pagados a la firma de la respectiva escritura de compraventa y US\$2,500,000 serán pagados en cuatro dividendos semestrales de igual valor y sin intereses a partir del 28 de enero del 2008 o a partir de la fecha en que se obtenga la autorización de cesión de los derechos de concesión sobre la

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

zona de playa y bahía que ocupa el Grupo, si esta fuere posterior, hasta el 28 de julio del 2009. El inventario de cultivo de camarón en proceso al 9 de mayo del 2007 es parte también de esta transacción, pero el precio será evaluado de mutuo acuerdo por las partes. El contrato de promesa de compraventa obliga al pago de una multa de US\$200,000 a la parte que desista la transacción o si por cualquier razón no se pudiese suscribir la escritura de compraventa.

Debido al severo impacto del virus denominado Mancha Blanca, el Grupo redujo en años anteriores significativamente las operaciones de cría de camarón, consecuentemente los restantes activos y pasivos de este segmento no son significativos y no serán vendidos. También, ningún pasivo adicional significativo será incurrido como resultado de la terminación de la actividad de cría de camarón en cautiverio.

La siguiente tabla presenta los resultados de operaciones de la actividad de cría de camarón en cautiverio incluidos en el estado consolidado de utilidades por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006:

Ventas netas	US\$	944,629
Costo de las ventas		834,318
Costo de instalaciones no utilizadas		<u>330,286</u>
Pérdida bruta		(219,975)
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(70,404)</u>
		(290,379)
Otros ingresos (egresos), netos		<u>13,963</u>
Pérdida neta antes de participación de los Trabajadores e impuesto a la renta	US\$	<u>(276,416)</u>

En el año 2005 la Administración desarrolló un plan estratégico a cinco años plazo para lograr que la actividad de cría de cerdos opere en base rentable. En 2006, las ventas de la actividad porcina se incrementaron en un 20% con relación al 2005, como resultado del mayor número de cerdos vendidos (8%), mejor peso promedio por cerdo (7%) e incremento en el precio promedio de venta (5%), logrando un margen positivo. El incremento en el número de cerdos y mejor peso promedio logrados en el 2006 como resultado de las mejoras introducidas de acuerdo al referido plan estratégico, son menores a los esperados debido a que durante el segundo semestre del 2006, a consecuencia de una enfermedad no conocida, disminuyó el peso promedio del animal y se incrementó el porcentaje de animales pequeños y de rechazo. Las causas de esta enfermedad se encuentra bajo investigación veterinaria; sin embargo, los cerdos han reaccionado positivamente al tratamiento veterinario y a la fecha de este informe la Administración del Grupo cree que las principales causas de la disminución del peso están controladas.

Los planes del Grupo contemplan continuar con la implantación del plan estratégico, lo que incluye completar en el 2007 el programa de regeneración genética con lo que se espera incrementar la productividad en términos del número de nacimientos por reproductor, mejor peso del animal para la venta y menor costo de alimento por libra

(Continúa)

## MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

producida; sin embargo, el lograr el resultado positivo estimado también dependerá de que el precio de venta se incremente lo suficiente para absorber los incrementos que el precio de las materias primas del alimento para cerdos está experimentando.

(b) Entorno Económico

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.

(c) Base de Presentación

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

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados 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.

(d) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Molinos del Ecuador C. A. y sus subsidiarias. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(e) 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 las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) 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 para el inventario de cultivo de camarón en proceso y las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

La Compañía establece 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 almacenados al granel.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones corresponden principalmente a la participación del 3% que el Grupo mantiene en el capital acciones de Minoterie de Matade S. A. R. L., con valor neto en libros de US\$109,097, la que está registrada al costo menos pérdidas por deterioro.

(h) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo histórico 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%
Instalaciones	10%
Estación de bombeo	10%
Piscinas	8.33%
Campamento	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres, equipos de oficinas y equipos de computación	10%, 20% y 33%
Cerdos reproductores	33%
Equipos de transporte	<u>20%</u>

(i) Deterioro de Activos a Largo Plazo

Los activos a largo plazo son revisados por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor registrado del activo podría no ser recuperable. La recuperabilidad se determina mediante la comparación del valor neto 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.

(j) 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

(Continúa)

## MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicios.

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.

(k) 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.

(l) Costos Financieros

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

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración del Grupo 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) 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\$	1,230,123	1,378,392
Provisión cargada a resultados		25,488	172,288
Reclasificación de provisión para otros activos		9,327	(9,327)
Castigos		<u>(61,346)</u>	<u>(311,230)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,203,592</u>	<u>1,230,123</u>

Los documentos por cobrar clientes a largo plazo corresponden a cuentas que el Grupo ha refinanciado con vencimientos hasta el 2010 e intereses entre el 6% y 12% anual.

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

Como se indica en la nota 1(a) los proveedores extranjeros incluyen principalmente compañías afiliadas o relacionadas a los accionistas Secuador Limited y Contigroup Companies Inc..

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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>
Compra de materia prima	US\$	25,398,601	27,180,620
Compra de repuestos y otros		335,014	-
Compra de activos fijos		241,902	-
Gasto por asistencia técnica		2,128,733	713,109
Gastos por servicios administrativos		120,000	167,367
Intereses pagados		<u>568,054</u>	<u>595,178</u>

La materia prima que el Grupo importa se adquiere a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay – in y financiamiento entre 120 y 180 días plazo al 6.5% de interés anual. Además, el Grupo compra suministros y materiales (repuestos, accesorios y activos fijos) a compañías relacionadas del exterior.

La Compañía paga por servicios de asistencia técnica a Seaboard Overseas Management Co. con base a sus ventas netas (incluyendo ventas intra-Grupo). El pago por este concepto representó 1.5% de la ventas en el 2006 (0% en 2005); además, la Compañía reembolsa a Seaboard Overseas Management Co. US\$10,000 mensuales por concepto de servicios de administración. La subsidiaria Molinos Champion S. A. paga por servicios de asistencia técnica a Contigroup Companies Inc. con base a sus ventas netas (incluyendo ventas intra-Grupo). El gasto por este concepto representó el 5% de las ventas en el 2006 (2.5% en el 2005).

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

(4) 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>
Anticipo a proveedores	US\$	130,331	50,680
Impuesto al valor agregado		146,135	97,161
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		1,382,076	1,256,079
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		113,610	58,685
Notas de créditos – servicio de rentas internas		-	92,602
Intereses por cobrar		603	699
Porción corriente de la cuenta por cobrar a largo plazo (nota 5)		180,000	120,000
Otras		<u>199,352</u>	<u>245,071</u>
	US\$	<u>2,152,107</u>	<u>1,920,977</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de impuesto al valor agregado corresponde al impuesto pagado en la adquisición de materias prima, insumos y servicios utilizados en la cría de camarón en cautiverio, cuya producción es totalmente vendida a exportadores.

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo por US\$532,338 y la porción corriente por US\$180,000 – véase nota 4 (US\$704,500 y US\$120,000, respectivamente en el 2005) se originan en la venta del laboratorio de acuicultura (terreno, edificios, instalaciones y equipos) efectuada en el año 2005. De acuerdo al contrato de promesa de compraventa por un valor de US\$850,000 suscrito con los compradores, el precio de venta será cancelado en especie mediante la entrega de larvas de camarón a un precio de US\$1.20 por millar hasta el año 2010. La ganancia resultante de esta transacción ha sido diferida para llevarla a resultados por el método de ventas a plazo. El saldo de ingresos diferidos al 31 de diciembre del 2006 por US\$386,758 (US\$447,655 en 2005) corresponde a lo antes indicado.

En el 2006, el Grupo reconoció como otros ingresos US\$60,897 (US\$13,845 en 2005) correspondientes a la utilidad determinada en función de los cobros realizados en dicho año.

(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:

	Saldos al 31/12/05	2006			Saldos al 31/12/06
		Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	
Costo:					
Terrenos	US\$ 248,657	8,042	-	139,210	395,909
Edificios	4,812,655	41,756	(300,943)	508,103	5,061,571
Instalaciones	232,185	-	-	494,364	726,549
Estación de bombeo	302,646	-	-	-	302,646
Piscinas	148,484	-	-	-	148,484
Campamento	113,218	-	-	-	113,218
Maquinarias y equipos	2,198,160	142,273	(68,327)	500,090	2,772,196
Muebles, enseres, equipos de oficina y equipos de computación	200,885	16,309	(25,602)	38,087	229,679
Cerdos reproductores	326,807	79,512	(175,562)	200,458	431,215
Equipos de transporte	417,206	322,404	(72,652)	36,526	703,484
Construcciones en proceso	73,872	885,008	-	(656,135)	302,745
	9,074,775	1,495,304	(643,086)	1,260,703	11,187,696
Menos depreciación acumulada	4,161,296	839,505	(456,371)	472,837	5,017,267
Menos provisión para deterioro	249,757	-	-	211,749	461,506
	US\$ 4,663,722	655,799	(186,715)	576,117	5,708,923

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Saldos al 31/12/04	2005			Saldos al 31/12/05
		Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	
Costo:					
Terrenos	US\$ 377,211	-	(128,554)	-	248,657
Edificios	7,003,602	-	(2,350,053)	159,106	4,812,655
Instalaciones	394,283	1,505	(163,603)	-	232,185
Estación de bombeo	302,646	-	-	-	302,646
Piscinas	1,654,903	10,788	(1,517,207)	-	148,484
Campamento	113,218	-	-	-	113,218
Maquinarias y equipos	2,339,264	53,655	(210,427)	15,668	2,198,160
Muebles, enseres, equipos de oficina y equipos de computación	222,759	38,842	(69,703)	8,987	200,885
Cerdos reproductores	237,663	-	(112,432)	201,576	326,807
Equipos de transporte	636,929	93,070	(384,593)	71,800	417,206
Construcciones en proceso	-	329,433	-	(255,561)	73,872
	13,282,478	527,293	(4,936,572)	201,576	9,074,775
Menos depreciación acumulada	6,992,097	899,339	(3,730,140)	-	4,161,296
Menos provisión para deterioro	912,637	-	(662,880)	-	249,757
	US\$ 5,377,744	(372,046)	(543,552)	201,576	4,663,722

Las transferencias de inventarios al rubro cerdos reproductores por US\$200,458 (US\$201,576 en 2005) corresponden al costo incurrido en la crianza de cerdos que son destinados al hato reproductor. En el año 2006 edificios y maquinarias con valor neto registrado en libros de US\$375,659 al 31 de diciembre del 2005 fue reclasificado de otros activos a propiedad, planta y equipos.

(7) Otros Activos

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

		2006	2005
Derechos fiduciarios	US\$	654,019	695,000
Edificios y maquinarias en arriendo		-	379,698
Otros		69,721	83,663
	US\$	<u>723,740</u>	<u>1,158,361</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 el Grupo 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, que el Grupo está adecuando para la cría de cerdos. En el 2006 el Grupo ha actualizado el valor registrado de los derechos fiduciarios al valor de los activos netos del fideicomiso al 31 de diciembre del 2006.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 para financiar capital de trabajo. Tales préstamos son a tasa de interés fija del 6.80% anual sobre US\$318,686; 7% anual sobre US\$500,000; 7.13% anual sobre US\$3,136,906 y 7.35% anual sobre US\$461,429 (6% sobre US\$2,833,334; 6.25% sobre US\$1,083,333, 6.5% sobre US\$750,000 y 7.25% sobre US\$291,667 al 31 de diciembre del 2005). Dichos préstamos están garantizados con prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$2,031,190 (US\$7,000,000 en 2005) e hipoteca abierta de inmueble cuyo valor neto al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$585,588.

(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\$	64,179	84,195
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		628,187	246,802
Impuesto al valor agregado por pagar		14,101	12,164
Nómina y beneficios sociales por pagar		299,713	243,546
Participación de trabajadores en las utilidades		347,568	246,094
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		131,181	213,398
Otras cuentas por pagar		<u>329,536</u>	<u>203,449</u>
	US\$	<u>1,814,465</u>	<u>1,249,648</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; en 2006 la Compañía ha estimado en US\$347,568 (US\$185,389 en 2005) el gasto por este concepto, monto que difiere del que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario, debido principalmente a ciertos gastos considerados no deducibles para este propósito y a la pérdida que reporta una de las subsidiarias consolidadas.

(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 a través de aumentos en el capital acciones. El Grupo ha estimado el impuesto a la renta asumiendo reinvertir US\$1,431,902 de la utilidad neta obtenida en el año 2006 (US\$1,039,282 en 2005).

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 DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<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 e interés minoritario	US\$ 467,421	202,313
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	132,654	144,753
Castigo de cuentas por cobrar contra provisión tomada como no deducible en años anteriores	(8,673)	(83,737)
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipos reportada para propósitos financieros en 2005 y para propósitos tributarios en el 2006	(23,675)	23,675
Amortización de pérdidas tributarias	(76,828)	(87,545)
Beneficio tributario por reinversión de US\$1,431,902 de la utilidad neta (US\$1,039,282 en 2005)	(143,192)	(103,928)
Beneficio tributario trasladable a periodos futuros	<u>1,490</u>	<u>63,176</u>
Impuesto a la renta (beneficio tributario trasladable a periodos futuros)	US\$ <u>349,197</u>	<u>158,707</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1,256,079	1,129,806
Impuesto a la renta del año	(349,197)	(158,707)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	768,925	683,049
Notas de crédito fiscales	(290,662)	(327,511)
Devoluciones de impuesto a la renta	-	(66,544)
Ajuste a retenciones de años anteriores	<u>(3,069)</u>	<u>(4,014)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>1,382,076</u>	<u>1,256,079</u>

En el 2006 el Servicio de Rentas Internas reintegró al Grupo mediante la emisión de notas de crédito US\$300.990 correspondientes al exceso de impuesto a la renta (incluye intereses por US\$10,328).

En el 2005 el Servicio de Rentas Internas (SRI) objetó la pérdida tributaria declarada por una de las subsidiarias en el año 2003 y le reconoció solamente US\$32,970 de los US\$88,724 que la subsidiaria reclamó por el exceso del impuesto a la renta pagado en dicho año. La administración de la Compañía considera que tiene argumentos suficientes para impugnar las diferencias determinadas por el Servicio de Rentas Internas por lo que procederá a presentar el respectivo reclamo.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Dicha subsidiaria mantiene también pendiente de resolución un reclamo administrativo por exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado en el 2004 por US\$92,236 y recurso de revisión a resolución del Servicio de Rentas Internas que negó el reclamo administrativo de pago indebido por exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado en el 2002 por US\$24,217.

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 período 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 el Grupo 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 que se acompañan.

De acuerdo con las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias son compensables contra las utilidades gravables de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada año del 25%. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas tributarias, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2011, ascienden a US\$901,497.

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

(11) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la deuda a largo plazo consiste en un préstamo bancario pagadero en dividendos trimestrales hasta octubre del 2008, a tasa de interés fija del 7% anual. El Grupo ha constituido hipoteca abierta sobre terrenos y edificios por valor neto en libros de US\$905,744 al 31 de diciembre del 2006 (US\$981,849 en 2005), en garantía de este préstamo.

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2006 son como sigue: 2007 US\$1,250,000, 2008 US\$1,250,000.

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

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

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	US\$	957,934	195,357	1,153,291
Provisión con cargo a gastos		112,936	41,591	154,527
Pagos		<u>(38,501)</u>	<u>(4,292)</u>	<u>(42,793)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1,032,369	232,656	1,265,025
Provisión con cargo a gastos		193,750	28,993	222,743
Pagos		<u>(21,090)</u>	<u>-</u>	<u>(21,090)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>1,205,029</u>	<u>261,649</u>	<u>1,466,678</u>

Según se indica en la nota 1(j), todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, 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 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 totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	124,305	128,916
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		544,351	357,852
Trabajadores activos con derecho al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		81,165	172,741
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>369,708</u>	<u>281,360</u>
	US\$	<u>1,119,529</u>	<u>940,869</u>

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La Compañía estableció en años anteriores una provisión para una bonificación especial que reconoce a ciertos empleados que se acogen al beneficio de jubilación. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de jubilación patronal incluye US\$85,500 (US\$91,500 en 2005) por este concepto.

(13) 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\$264,630.

(14) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2006 el Grupo ha otorgado garantías bancarias para garantizar el cumplimiento del contrato con la Secretaría de Implementación del programa P.L. 480 por la adquisición de materia prima (trigo) por US\$1,249,036 (US\$715,734 en el 2005).

El Grupo 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 el Grupo, 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 del Grupo. 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.

Existen ciertos reclamos y/o acciones legales en contra del Grupo, originados en el curso normal de negocios. En opinión de la administración del Grupo, la resolución final de estos asuntos, no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros del Grupo.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(15) Mercado y Concentración

En el año 2006 dos clientes principales (tres en el 2005) representaron en agregado aproximadamente el 12% (15% en el 2005) de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$1,402,673 a cargo de estos clientes principales. El Grupo 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 del Grupo.

Molinos del Ecuador C.A y Subsidiarias  
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General  
 31 de diciembre del 2006  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

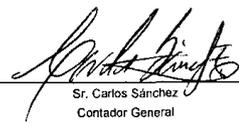
Activos	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S.A.	Representaciones y Ventas S.A. REYVENTAS	Granjas Porcinas S.A. GRANPORSAS	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos Corrientes:</b>								
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2,118,525	441,561	45,882	312,622	82,059	3,000,669	-	3,000,669
Inversiones temporales	1,200	-	-	-	-	1,200	-	1,200
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso	3,436,507	4,835,015	30,780	2,963,621	244,907	11,510,830	-	11,510,830
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	602,296	643,299	1,742,635	-	-	2,988,230	(2,980,095)	8,135
Otras Cuentas por cobrar	698,958	355,528	705,721	365,246	26,654	2,152,107	-	2,152,107
<b>Inventarios:</b>								
Productos Terminados	353,585	299,312	-	622,675	-	1,275,572	(42,875)	1,232,697
Cerdos	-	-	-	-	419,111	419,111	(50,941)	368,170
Cultivo de larvas en proceso	-	-	171,103	-	-	171,103	(4,374)	166,729
Materias Primas	5,100,765	2,054,469	1,920	-	62,520	7,219,674	(53,798)	7,165,876
Materiales y suministros	205,290	332,199	18,323	37,550	122,180	715,542	-	715,542
Importaciones en Tránsito	2,592,798	420,724	-	348,327	-	3,361,849	-	3,361,849
Menos provisión para diferencias de inventario	8,252,438	3,106,704	191,346	1,008,552	603,811	13,162,851	(151,988)	13,010,863
Inventarios, neto	(10,182)	(6,858)	-	-	-	(16,840)	-	(16,840)
Menos provisión para diferencias de inventario	8,242,256	3,100,046	191,346	1,008,552	603,811	13,146,011	(151,988)	12,994,023
Gastos pagados por anticipado	200,688	75,281	10,735	23,614	9,238	319,536	-	319,536
<b>Total activos corrientes</b>	<b>15,300,410</b>	<b>9,450,750</b>	<b>2,727,099</b>	<b>4,673,655</b>	<b>966,669</b>	<b>33,118,583</b>	<b>(3,132,083)</b>	<b>29,986,500</b>
Documentos por cobrar a clientes a largo plazo, neto de estimación para documentos de cobro dudoso	234,700	37,099	-	-	-	271,799	-	271,799
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	532,338	-	-	532,338	-	532,338
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo	2,593,255	1,321,639	-	-	-	3,914,894	(3,914,894)	-
Inversiones en acciones	4,594,777	-	-	-	-	4,594,777	(4,479,305)	115,472
Propiedad, planta y equipos, neto	2,187,428	1,486,253	141,458	271,210	1,622,574	5,708,923	-	5,708,923
Otros activos	32,446	686,336	-	4,430	528	723,740	-	723,740
<b>Total de activos</b>	<b>US\$ 24,943,016</b>	<b>12,982,077</b>	<b>3,400,895</b>	<b>4,949,285</b>	<b>2,589,771</b>	<b>48,865,054</b>	<b>(11,526,282)</b>	<b>37,338,772</b>

(Continúa)

Molinos del Ecuador C.A y Subsidiarias  
Anexo de Consolidación - Información del Balance General  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	DIBSA Desarrollo Industrial Biocecuatico S.A.	Representaciones y Ventas S.A. REYVENTAS	Granjas Porcinas S.A. GRANPORSA	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Pasivos Corrientes:</b>								
Documentos por pagar a bancos	US\$ 780,115	3,636,906	-	-	-	4,417,021	-	4,417,021
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	-	1,250,000
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	1,599,213	1,001,929	36,701	1,444,552	67,036	4,149,431	-	4,149,431
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,840,495	4,150,098	310,413	1,748,385	862,848	16,910,239	(2,980,095)	13,930,144
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	502,788	1,028,308	16,908	209,583	56,878	1,814,465	-	1,814,465
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>13,972,611</b>	<b>9,817,241</b>	<b>364,022</b>	<b>3,400,520</b>	<b>986,762</b>	<b>28,541,156</b>	<b>(2,980,095)</b>	<b>25,561,061</b>
<b>Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes</b>	<b>1,250,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,250,000</b>	<b>-</b>	<b>1,250,000</b>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	-	-	2,078,684	381,662	1,454,548	3,914,894	(3,914,894)	-
Otros pasivos a largo plazo	85,522	168	-	-	-	85,690	-	85,690
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	932,242	396,191	-	116,224	22,021	1,466,678	-	1,466,678
<b>Ingreso diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>386,758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>386,758</b>	<b>-</b>	<b>386,758</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>16,240,375</b>	<b>10,213,600</b>	<b>2,829,464</b>	<b>3,898,406</b>	<b>2,463,331</b>	<b>35,645,176</b>	<b>(6,894,989)</b>	<b>28,750,187</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,932</b>	<b>37,932</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>								
Capital acciones	675,826	915,917	349,120	882,115	9,240	2,832,218	(2,156,392)	675,826
Capital adicional	751,464	1,074,894	2,770,787	152	827,297	5,424,594	(4,673,130)	751,464
Aporte para futuros aumentos de capital	2,000,000	-	18	-	-	2,000,018	(18)	2,000,000
Reserva legal	238,909	23,916	103	23,077	1,025	287,030	(48,121)	238,909
Reserva facultativa	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	-	2,500,000
Disponibles (déficit)	2,536,442	753,750	(2,548,597)	145,545	(711,122)	176,018	2,208,436	2,384,454
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>8,702,641</b>	<b>2,768,477</b>	<b>571,431</b>	<b>1,050,889</b>	<b>126,440</b>	<b>13,219,878</b>	<b>(4,669,225)</b>	<b>8,550,653</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>US\$ 24,943,016</b>	<b>12,982,077</b>	<b>3,400,895</b>	<b>4,949,295</b>	<b>2,589,771</b>	<b>48,865,054</b>	<b>(11,526,282)</b>	<b>37,338,772</b>

  
Ing. Mério Vernaza A.  
Gerente General

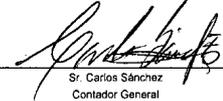
  
Sr. Carlos Sánchez  
Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Molinos del Ecuador C.A y Subsidiarias  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Utilidades  
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2006  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	DIBSA Desarrollo Industrial Bioacustico S.A.	Representaciones y Ventas S.A. REYVENTAS	Granjas Pacinas S.A. GRANPORSÁ	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidada
Ventas Netas	US\$ 25,975,384	34,292,088	10,692,495	17,490,512	4,026,945	92,477,424	(23,573,718)	68,903,706
Costo de las ventas	(21,225,752)	(28,918,792)	(10,341,943)	(15,025,018)	(3,949,801)	(79,451,306)	23,421,889	(56,039,417)
Costo de instalaciones no utilizadas	-	-	(330,286)	-	-	(330,286)	-	(330,286)
Utilidad bruta	4,749,632	5,373,296	20,266	2,465,494	77,144	12,685,832	(151,829)	12,534,003
Gastos de ventas, generales y administrativos	(3,596,712)	(3,957,541)	(70,404)	(2,005,936)	(129,482)	(9,759,075)	94,934	(9,664,141)
	1,152,920	1,415,755	(50,138)	459,558	(51,338)	2,926,757	(56,895)	2,869,862
Otros Ingresos (egresos):								
Intereses ganados	65,616	92,308	240	10,443	-	168,607	-	168,607
Intereses pagados	(706,534)	(424,998)	-	(19)	(9,981)	(1,141,532)	-	(1,141,532)
Participación en resultados de subsidiarias	1,034,258	-	-	-	-	1,034,258	(1,034,259)	-
Ingreso por uso de muestras	109,014	-	-	-	-	109,014	-	109,014
Otros netos	58,909	18,065	74,860	32,810	26,657	211,301	-	211,301
Otros ingresos (egresos), neto	561,263	(314,625)	75,100	43,234	16,676	381,648	(1,034,258)	(652,610)
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	1,714,183	1,101,130	24,962	502,792	(34,662)	3,308,405	(1,091,153)	2,217,252
Participación de los trabajadores en las utilidades	(97,871)	(184,871)	(1,717)	(63,109)	-	(347,568)	-	(347,568)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta e interés minoritario	1,616,312	916,259	23,245	439,683	(34,662)	2,960,837	(1,091,153)	1,869,684
Impuesto a la renta	(94,820)	(197,184)	(2,432)	(54,761)	-	(349,197)	-	(349,197)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	1,521,492	719,075	20,813	384,922	(34,662)	2,611,540	(1,091,153)	1,520,487
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-	10,398	10,398
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 1,521,492	719,075	20,813	384,922	(34,662)	2,611,540	(1,080,755)	1,530,885

  
 Ing. Mario Vernaza A.  
 Gerente General

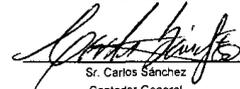
  
 Sr. Carlos Sánchez  
 Contador General

Véase el Informe de los auditores independientes que se acompaña.

Molinos del Ecuador C.A y Subsidiarias  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio  
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2006  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuatico S.A.	Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS	Granjas Porcinas S.A. GRANPORSA	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Capital acciones:</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ 675,826	84,328	349,120	674,422	9,240	1,792,936	(1,117,110)	675,826
Capitalización	-	831,589	-	207,693	-	1,039,282	(1,039,282)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	675,826	915,917	349,120	882,115	9,240	2,832,218	(2,156,392)	675,826
<b>Capital Adicional</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	751,464	1,074,894	2,770,787	152	827,297	5,424,594	(4,673,130)	751,464
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	751,464	1,074,894	2,770,787	152	827,297	5,424,594	(4,673,130)	751,464
<b>Aporte para futuros aumentos de capital</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,000,000	-	18	-	-	2,000,018	(18)	2,000,000
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,000,000	-	18	-	-	2,000,018	(18)	2,000,000
<b>Reserva legal</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	151,012	23,916	103	-	1,025	176,056	(25,044)	151,012
Apropiación de utilidades	87,897	88,714	-	23,077	-	199,688	(111,791)	87,897
Capitalización de la reserva legal	-	(88,714)	-	-	-	(88,714)	88,714	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	238,909	23,916	103	23,077	1,025	287,030	(48,121)	238,909
<b>Reserva facultativa</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	-	2,500,000
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	-	2,500,000
<b>Disponibles (déficit)</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,102,847	866,264	(2,569,410)	(8,607)	(676,460)	(1,285,366)	2,226,832	941,466
Apropiación para reserva legal	(87,897)	(88,714)	-	(23,077)	-	(199,688)	111,791	(87,897)
Capitalización de utilidades	-	(742,875)	-	(207,693)	-	(950,568)	950,568	-
Utilidad (pérdida) neta	1,521,492	719,075	20,813	384,922	(34,662)	2,611,640	(1,080,755)	1,530,885
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,536,442	753,750	(2,548,597)	145,545	(711,122)	176,018	2,208,436	2,384,454
<b>Patrimonio de los accionistas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2005	7,181,149	2,049,402	550,618	665,967	161,102	10,508,238	(3,588,470)	7,019,788
Movimiento del año	1,521,492	719,075	20,813	384,922	(34,662)	2,611,640	(1,080,755)	1,530,885
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$ 8,702,641	2,768,477	571,431	1,050,889	126,440	13,219,878	(4,669,225)	8,550,653

  
 Ing. Mario Vernaza A.  
 Gerente General

  
 Sr. Carlos Sánchez  
 Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Molinos del Ecuador C.A & Subsidiarias  
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujo de Efectivos  
Año que terminó el 31 de diciembre del 2006  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	DIBSA Desarrollo Industrial Biacuatico S.A.	Representaciones y Ventas S.A. REYVENTAS	Granjas Porcinas S.A. GRANPORSA	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>								
Efectivo recibido de clientes	US\$ 25,034,575	32,781,314	11,328,185	17,286,256	3,858,510	90,288,820	(24,210,486)	66,078,334
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(22,844,349)	(29,994,967)	(11,237,529)	(17,181,437)	(3,500,380)	(84,758,662)	24,224,503	(60,534,159)
Intereses recibidos	65,616	92,308	240	10,443	-	168,607	-	168,607
Intereses pagados	(724,061)	(417,288)	-	(19)	(9,981)	(1,151,349)	-	(1,151,349)
Impuesto a la renta pagado	(113,870)	(39,737)	(97,616)	(133,616)	(531)	(385,370)	-	(385,370)
Efectivo misceláneo recibido (pagado)	149,461	65,864	17,053	36,094	39,398	307,870	-	307,870
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1,587,372	2,487,494	10,313	17,721	387,016	4,469,916	14,017	4,483,933
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>								
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(722,602)	(230,784)	(5,100)	(126,896)	(408,923)	(1,495,305)	-	(1,495,305)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	20,727	-	112,162	29,464	95,427	257,780	-	257,780
Disminución en inversiones temporales	5,570	300	-	3,399	-	9,269	-	9,269
Recuperación del seguro por siniestro	-	-	-	-	79,658	79,658	-	79,658
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(696,305)	(230,484)	107,062	(94,033)	(234,838)	(1,148,596)	-	(1,148,596)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>								
Disminución de sobregiros bancarios	-	(25,222)	-	-	-	(25,222)	-	(25,222)
(Disminución) aumento neto en documento por pagar a bancos	(1,094,885)	553,572	-	-	(140,971)	(682,284)	-	(682,284)
Pago de la deuda a largo plazo	(1,250,000)	-	-	-	-	(1,250,000)	-	(1,250,000)
Aumento (disminución) en financiamiento a relacionadas	2,835,903	(2,747,983)	(95,143)	-	21,240	14,017	(14,017)	0
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	491,018	(2,219,633)	(95,143)	-	(119,731)	(1,943,489)	(14,017)	(1,957,506)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,362,085	37,377	22,232	(76,312)	32,447	1,377,829	-	1,377,829
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	756,440	404,204	23,650	388,934	49,612	1,622,840	-	1,622,840
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ 2,118,525	441,581	45,882	312,622	82,059	3,000,669	-	3,000,669

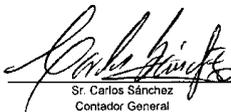
Véase el Informe de los auditores independientes que se acompaña.

(Continúa)

Molinos del Ecuador C.A & Subsidiarias  
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujo de Efectivos  
(En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	Molinos del Ecuador C.A.	Molinos Champion S.A.	OIBSA Desarrollo Industrial Bioacualico S.A.	Representaciones y Ventas S.A. REYVENTAS	Granjas Porcinas S.A. GRANPORSA	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 1,521,492	719,075	20,813	384,922	(34,662)	2,611,640	(1,080,765)	1,530,885
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:								
Depreciación y amortización	312,462	188,279	44,601	61,633	232,531	839,506	-	839,506
(Utilidad) pérdida en disposición de propiedad, planta y equipo	(19,080)	9,489	(60,897)	(29,464)	493	(99,460)	-	(99,460)
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	-	-	-	25,488	-	25,488	-	25,488
Valuación de derechos fiduciarios	-	40,981	-	-	-	40,981	-	40,981
Participación en resultados de subsidiarias	(1,034,258)	-	-	-	-	(1,034,258)	1,034,258	-
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(10,398)	(10,398)
(Aumento) disminución en:								
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(1,251,462)	(1,134,891)	(30,780)	(223,553)	(168,435)	(2,809,121)	-	(2,809,121)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	278,659	(452,206)	866,450	18,880	-	511,783	(507,321)	4,462
Otras cuentas por cobrar	(119,429)	179,516	(143,116)	(91,543)	3,860	(170,712)	-	(170,712)
Inventarios	(1,727,719)	1,139,160	(90,892)	(135,174)	(115,361)	(929,986)	56,895	(873,091)
Gastos pagados por anticipado	(8,096)	17,602	2,679	8,920	15,663	36,768	-	36,768
Otros activos	11,855	12,363	-	-	-	24,218	-	24,218
Aumento (disminución) en:								
Documentos y cuentas por pagar proveedores	679,413	442,426	4,616	631,304	(22,261)	1,735,498	-	1,735,498
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,573,875	953,546	(394,671)	(669,311)	457,666	2,921,105	521,338	3,442,443
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	236,704	324,081	(8,490)	(2,068)	14,587	564,814	-	564,814
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por deshaucio	112,956	48,074	-	37,687	2,935	201,652	-	201,652
Total de ajustes	45,880	1,768,419	(10,500)	(367,201)	421,678	1,858,276	1,094,772	2,953,048
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ 1,567,372	2,487,494	10,313	17,721	387,016	4,469,916	14,017	4,483,933

  
Ing. Mario Vernaza A.  
Gerente General

  
Sr. Carlos Sánchez  
Contador General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.