



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

56046

Junio 4 del 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA 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 Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA

Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORMA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

Con el Informe de los Auditores Independientes



Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA:

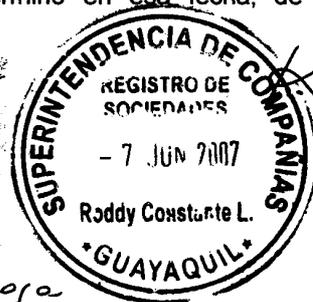
Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA al 31 de diciembre del 2006, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad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

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

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

Marzo 15 del 2007

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
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 bancos	plazo	US\$ -	140,971
Cuentas por cobrar clientes		67,036	189,297
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	nota 3)	862,848	1,605,582
Inventarios:			
Cerdos	nota 6)	<u>56,878</u>	<u>42,291</u>
Alimento		986,762	1,978,141
Medicina			
Materiales e implementos	acionadas		
Total inventarios		1,454,548	132,909
Gastos pagados por anticipado	onal e		
Total activos corrientes		<u>22,021</u>	<u>19,085</u>
		<u>2,463,331</u>	<u>2,130,135</u>
Propiedades, muebles y equipos, neto (nota 5)			
Otros activos			
	agadas		
	ras de		
		9,240	9,240
		827,297	827,297
		1,025	1,025
		<u>(711,122)</u>	<u>(676,460)</u>
		126,440	161,102
		<u>2,589,771</u>	<u>2,291,237</u>
		US\$	

Véanse las notas que acompañan a los estados fin

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

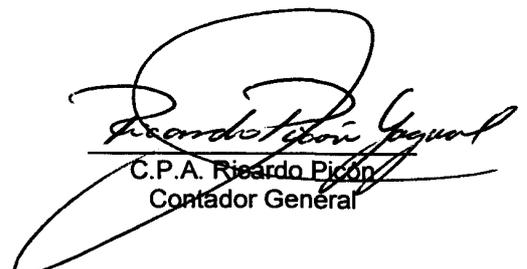
Estado de Resultados

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\$	4,026,945	3,353,067
Costo de las ventas (nota 3)		<u>3,949,801</u>	<u>3,497,417</u>
Utilidad (pérdida) bruta		77,144	(144,350)
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>128,482</u>	<u>51,799</u>
		(51,338)	(196,149)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(9,981)	(32,295)
Retiro de propiedades, muebles y equipos		(493)	(94,699)
Otros, neto		<u>27,150</u>	<u>-</u>
Otros ingresos (egresos), netos		<u>16,676</u>	<u>(126,994)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(34,662)</u>	<u>(323,143)</u>


Egon. Rafael Romero
Gerente General


C.P.A. Ricardo Picon
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORMSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

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

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

		Capital acciones	Capital adicional	Reserva legal	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	9,240	827,297	1,025	(353,317)	484,245
Pérdida neta		-	-	-	(323,143)	(323,143)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		9,240	827,297	1,025	(676,460)	161,102
Pérdida neta		-	-	-	(34,662)	(34,662)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>9,240</u>	<u>827,297</u>	<u>1,025</u>	<u>(711,122)</u>	<u>126,440</u>


Rafael Romero
Gerente General


C.P.A. Ricardo Piñón
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORMSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 3,858,510	3,385,564
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,500,380)	(3,120,496)
Impuesto a la renta pagado	(531)	-
Intereses pagados	(9,981)	(32,295)
Efectivo misceláneo recibido	<u>39,398</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>387,016</u>	<u>232,773</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(409,923)	(109,663)
Venta de cerdos reproductores	95,427	96,768
Recuperación del seguro por siniestro	<u>79,658</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(234,838)</u>	<u>(12,895)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de obligaciones a largo plazo	(140,971)	(170,646)
Financiamiento recibido de compañías relacionadas	121,240	113,154
Pagos a compañías relacionadas	<u>(100,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(119,731)</u>	<u>(207,492)</u>
Aumento neto en el efectivo	32,447	12,386
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>49,612</u>	<u>37,226</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>82,059</u>	<u>49,612</u>


Econ. Rafael Romero
Gerente General


C.P.A. Ricardo Picón
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

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

(1) Descripción del Negocio y Operaciones

Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador en 1988 y sus actividades consisten principalmente en la cría, engorde y venta de ganado porcino.

En el año que terminó al 31 de diciembre del 2006, el 98% de las ventas se efectuaron a tres clientes principales, correspondiendo aproximadamente un 86% (88% en 2005) a las ventas realizadas a Empacadora Ecuatoriano – Danesa S. A. (ECUADASA), una compañía cuya actividad principal es el procesamiento de carne y con la que la Compañía mantiene un contrato de suministro continuo de cerdos, que vence en diciembre del 2007. El precio de venta se fija en función del peso caliente en canal (faenado) y se revisa trimestralmente en base a las condiciones del mercado. Actualmente la administración de la Compañía y de ECUADASA se encuentran negociando los términos de renovación del contrato antes mencionado.

En el año 2005 la Administración desarrolló un plan estratégico a cinco años plazo para lograr que la Compañía opere en base rentable. Dicho plan contempla entre otros asuntos los siguientes:

- . Adecuar la granja Lomas, de propiedad de una compañía relacionada, para la crianza de cerdos y destinar la granja de Bucay únicamente para gestación, maternidad e infantiles. La adecuación de la granja Lomas, que se inició en el 2006, será en forma escalonada;
- . Mejoramiento de la genética reemplazando el hato reproductor;
- . Énfasis en medidas de bio-seguridad y de control operacional y administrativo.

Como se muestra en los estados de resultados adjuntos, en el 2006 las ventas se incrementan 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 la Compañía un margen bruto positivo (2%) aunque insuficiente para cubrir los gastos de venta, generales y administrativos y operar en base rentable. 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 vivo (10%) y se incrementó el porcentaje de animales pequeños y de rechazo (12%). 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 cree que las principales causas de la disminución del peso están controladas.

Los planes de la Compañía 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 nacimiento por reproductor, mejor peso del animal para la venta y menor costo de alimento por libra producida; sin embargo, el lograr un resultado positivo en el 2007 también dependerá de que el precio de la carne se incremente lo suficiente para absorber los incrementos que el precio del alimento para cerdos está experimentando.

(Continúa)

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORMA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La casa matriz y una subsidiaria de la casa matriz han venido soportando financieramente a la Compañía y según se indica en la nota 3, aunque no media un contrato escrito entre las partes, estas no exigirán el pago de las acreencias a su favor (las que representan el 94% del pasivo total de la Compañía) sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía. Además, la Administración de la Compañía no tiene razones para creer que la casa matriz no continuará apoyando financieramente a la Compañía para permitirle el flujo de efectivo necesario para sus operaciones; consecuentemente los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha. El supuesto de la base de negocio en marcha depende de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

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

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

(b) Inventarios

Los inventarios están registrados al menor del costo y el valor de realización. El costo del inventario de cerdos para engorde se determina por el método del costo promedio de producción, el cual incluye los costos incurridos desde la gestación, cría, alimentación y mantenimiento de los cerdos hasta que alcancen el peso requerido para su venta; los otros inventarios están valorados al costo promedio de adquisición. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía redujo en US\$99,210 el valor registrado del inventario de cerdos para llevarlo al valor estimado de realización.

(c) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles 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. Las propiedades, muebles 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, muebles y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORMSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos de computación	10% y 33%
Vehículos	20%
Cerdos reproductores	<u>33%</u>

- (d) 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 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.
- (e) 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.
- (f) Costos Financieros
- Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.
- (g) Uso de Estimaciones
- La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.
- (3) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas
- La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y subsidiarias de la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.
- La Compañía compra alimento balanceado a Molinos Champion S. A., compañía subsidiaria de la casa matriz, la que le concede amplios términos de crédito sin cargo alguno por concepto de intereses. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 el monto de tales compras ascendió a US\$2,509,182 (US\$2,339,535 en 2005). Aunque no media un contrato escrito entre las partes, Molinos Champion S. A. no exigirá el pago de las acreencias a su favor sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía, por lo que al 31 de diciembre del 2006, con base a la proyección de sus flujos de efectivo, US\$1,321,640 de la deuda comercial que mantiene con Molinos Champion S. A. ha sido clasificada en el largo plazo.

(Continúa)

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORMSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

En 2006, la Compañía celebró con Molinos Champion S. A. un contrato de comodato precario, por un plazo de cinco años, para el uso de la granja Lomas ubicada en la provincia del Guayas. La Compañía utiliza estas instalaciones para la cría de ganado porcino y sus obligaciones son el mantenimiento y el cubrir los gastos ordinarios para el buen uso y normal funcionamiento de estas instalaciones.

La casa matriz financia las necesidades de efectivo de la Compañía, generalmente a través de préstamos, sin cargo alguno por concepto de intereses. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de cuentas por pagar a largo plazo a casa matriz de US\$132,908 (US\$132,908 en 2005) y US\$235,229 (US\$113,989 en 2005) incluidos en el saldo de cuentas por pagar a corto plazo corresponde al financiamiento recibido de la casa matriz.

Las oficinas administrativas de la Compañía funcionan, sin cargo alguno en las instalaciones de su principal accionista, excepto por aquellos relacionados a servicios de luz, agua, teléfono, correo electrónico y otros gastos de las oficinas administrativas que son reembolsables al costo.

Los saldos por pagar con casa matriz y compañía relacionada que se muestran en el balance general 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>
Anticipos a proveedores	US\$	8,178	700
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 9)		13,272	12,741
Préstamos a funcionarios y empleados		667	288
Otras		<u>4,537</u>	<u>16,784</u>
	US\$	<u>26,654</u>	<u>30,513</u>

(5) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006				
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencia Reclasificación	
Costo:						
Terrenos	US\$	25,950	-	-	-	25,950
Edificios e instalaciones		1,919,316	20,020	(300,943)	284,862	1,923,255
Maquinarias y equipos		192,704	2,013	-	-	194,717
Muebles, enseres y equipos de computación		15,703	1,324	-	-	17,027
Vehículos		51,450	-	(17,646)	-	33,804
Cerdos reproductores		326,808	79,512	(175,562)	200,457	431,215
Construcciones en proceso		-	<u>307,054</u>	-	<u>(284,862)</u>	<u>22,192</u>
		<u>2,531,931</u>	<u>409,923</u>	<u>(494,151)</u>	<u>200,457</u>	<u>2,648,160</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,111,628</u>	<u>232,531</u>	<u>(318,573)</u>	<u>-</u>	<u>1,025,586</u>
	US\$	<u>1,420,303</u>	<u>177,392</u>	<u>(175,578)</u>	<u>200,457</u>	<u>1,622,574</u>

(Continúa)

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		2005				Saldo al 31/12/05
		Saldo al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencia Reclasificación	
Costo:						
Terrenos	US\$	25,950	-	-	-	25,950
Edificios e instalaciones		1,934,786	-	(112,195)	96,725	1,919,316
Maquinarias y equipos		190,688	2,016	-	-	192,704
Muebles, enseres y equipos de computación		14,854	2,171	(1,322)	-	15,703
Vehículos		51,450	-	-	-	51,450
Cerdos reproductores		237,663	-	(112,432)	201,577	326,808
Construcciones en proceso		-	96,725	-	(96,725)	-
		<u>2,455,391</u>	<u>100,912</u>	<u>(225,949)</u>	<u>201,577</u>	<u>2,531,931</u>
Menos depreciación acumulada		<u>966,394</u>	<u>219,622</u>	<u>(74,388)</u>	<u>-</u>	<u>1,111,628</u>
	US\$	<u>1,488,997</u>	<u>(118,710)</u>	<u>(151,561)</u>	<u>201,577</u>	<u>1,420,303</u>

Las transferencias desde inventario al rubro de cerdos reproductores por US\$200,457 en 2006 y US\$201,577 en 2005, corresponden al costo incurrido en la crianza de cerdos que son destinados al hato reproductor.

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

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

		2006	2005
Nómina y beneficios sociales por pagar	US\$	36,866	20,184
Impuesto al valor agregado por pagar		28	-
Retenciones de impuestos		5,180	3,791
Otras cuentas por pagar		<u>14,804</u>	<u>18,316</u>
	US\$	<u>56,878</u>	<u>42,291</u>

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

El movimiento en las reservas 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:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	21,705	2,790	24,495
Provisión con cargo a gastos		4,747	337	5,084
Pagos		(10,494)	-	(10,494)
Saldo al 31 de diciembre del 2005		<u>15,958</u>	<u>3,127</u>	<u>19,085</u>
Provisión con cargo a gastos		<u>2,149</u>	<u>787</u>	<u>2,936</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>18,107</u>	<u>3,914</u>	<u>22,021</u>

(Continúa)

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Según se indica en la nota 2(d), 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.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados (el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal asciende a US\$18,107 al 31 de diciembre del 2006 (US\$15,958 en 2005). Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derecho adquirido al beneficio de jubilación patronal.

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

(8) 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) y el saldo de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social 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.

(9) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el beneficio estimado de impuesto a la renta trasladable a periodos futuros y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida reportada en los estados financieros adjuntos:

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida financiera	US\$	8,665	80,786
Aumento (disminución) debido a:			
Gastos no deducibles		(30,850)	(5,082)
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipos reportada para propósitos financieros en 2005 y para propósitos tributarios en 2006		<u>23,675</u>	<u>(23,675)</u>
Beneficio tributario trasladable a períodos futuros	US\$	<u>1,490</u>	<u>52,029</u>

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	12,741	35,754
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		531	9
Notas de crédito fiscales		<u>-</u>	<u>(23,022)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>13,272</u>	<u>12,741</u>

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\$423,151.

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

(10) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	US\$	(34,662)	(323,143)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		232,531	219,622
Retiro de propiedades, muebles y equipos		493	94,699
Utilidad en venta de cerdos reproductores		-	(43,959)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		(168,435)	32,497
Otras cuentas por cobrar		3,860	11,690
Inventarios		(115,361)	(332,985)
Gastos pagados por anticipado		15,663	(14,287)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar proveedores		(22,261)	(6,573)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		457,666	584,978
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		14,587	15,643
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>2,935</u>	<u>(5,409)</u>
Total ajustes		<u>421,678</u>	<u>555,916</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>387,016</u>	<u>232,773</u>