



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

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

56046

Febrero 18 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 56046

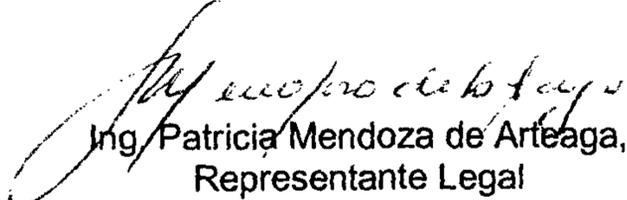
De nuestras consideraciones:

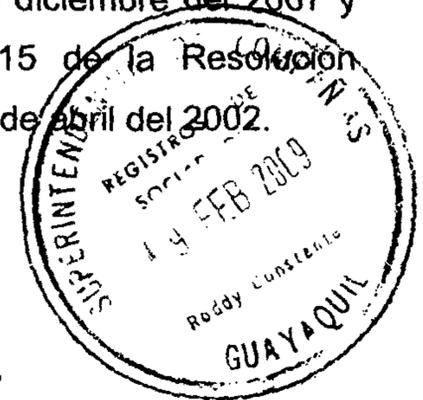
Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada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

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal



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

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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
Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Según se indica en la nota 1 a los estados financieros, el 18 de febrero del 2008 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la Compañía, como entidad absorbida, con Molinos Champion S. A., como entidad absorbente.

Mayo 16 del 2008


Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

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

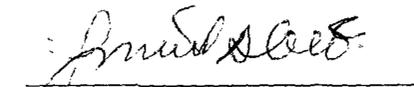
(Guayaquil - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

<u>Activos</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	64,765	82,059	Cuentas y documentos por pagar proveedores	US\$	65,542	67,036
Cuentas por cobrar clientes		206,916	244,907	Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 3)		897,302	862,848
Otras cuentas por cobrar (nota 4)		19,581	26,654	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 6)		<u>61,655</u>	<u>56,878</u>
Inventarios:				Total pasivos corrientes		1,024,499	986,762
Cerdos		412,359	419,111	Cuentas por pagar a largo plazo a compañías relacionadas (nota 3)		1,763,922	1,454,548
Alimento		96,913	62,520	Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 7)		<u>46,104</u>	<u>22,021</u>
Medicina		46,656	81,837	Total pasivos		<u>2,834,525</u>	<u>2,463,331</u>
Materiales e implementos		<u>13,708</u>	<u>40,343</u>	Patrimonio de los accionistas:			
Total inventarios		569,636	603,811	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 231,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una		9,240	9,240
Gastos pagados por anticipado		<u>4,762</u>	<u>9,238</u>	Capital adicional (nota 8)		827,297	827,297
Total activos corrientes		<u>865,660</u>	<u>966,669</u>	Reserva legal (nota 8)		1,025	1,025
Propiedades, muebles y equipos, neto (nota 5)		1,774,583	1,622,574	Déficit		<u>(1,031,316)</u>	<u>(711,122)</u>
Otros activos		528	528	Patrimonio de los accionistas, neto		<u>(193,754)</u>	<u>126,440</u>
		-----	-----			-----	-----
	US\$	<u>2,640,771</u>	<u>2,589,771</u>		US\$	<u>2,640,771</u>	<u>2,589,771</u>


 Ing. Jacinto Alvear
 Representante Legal


 Sr. Elías Bernardino
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

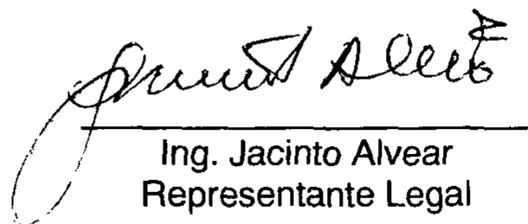
GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORS
 (una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

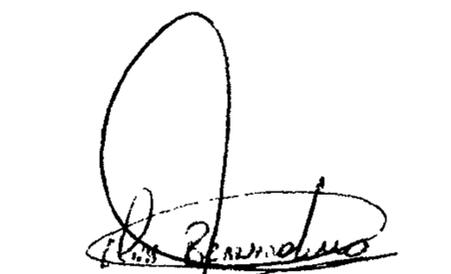
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	US\$	4,340,646	4,026,945
Costo de las ventas (nota 3)		<u>4,551,844</u>	<u>3,949,801</u>
(Pérdida) utilidad bruta		(211,198)	77,144
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>120,316</u>	<u>128,482</u>
		(331,514)	(51,338)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(1,284)	(9,981)
Retiro de propiedades, muebles y equipos		-	(493)
Otros, neto		<u>12,604</u>	<u>27,150</u>
Otros ingresos (egresos), netos		<u>11,320</u>	<u>16,676</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(320,194)</u>	<u>(34,662)</u>


 Ing. Jacinto Alvear
 Representante Legal


 Sr. Elías Bernardino
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

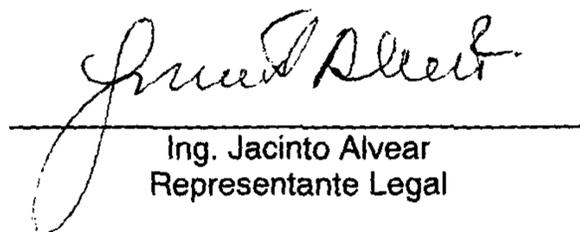
GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

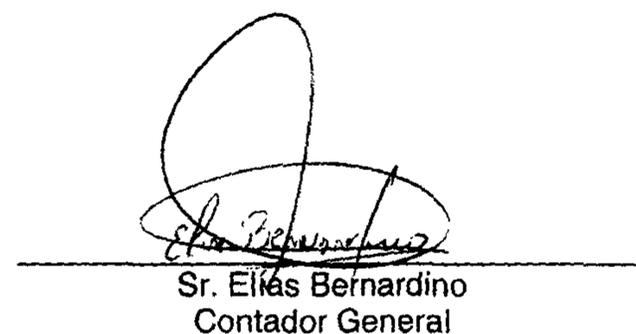
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	9,240	827,297	1,025	(676,460)	161,102
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(34,662)</u>	<u>(34,662)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		9,240	827,297	1,025	(711,122)	126,440
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(320,194)</u>	<u>(320,194)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>9,240</u>	<u>827,297</u>	<u>1,025</u>	<u>(1,031,316)</u>	<u>(193,754)</u>


Ing. Jacinto Alvear
Representante Legal


Sr. Elías Bernardino
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

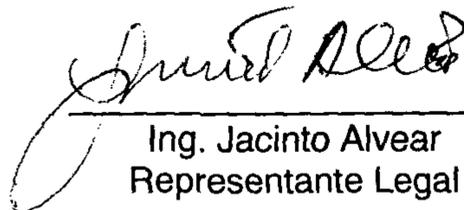
GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S. A. GRANPORSA
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

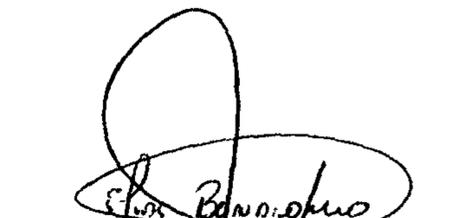
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 4,375,456	3,858,510
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,991,098)	(3,500,380)
Impuesto a la renta pagado	(88)	(531)
Intereses pagados	(1,284)	(9,981)
Efectivo misceláneo recibido	<u>15,414</u>	<u>39,398</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>398,400</u>	<u>387,016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(431,264)	(409,923)
Venta de cerdos reproductores	128,477	95,427
Recuperación del seguro por siniestro	<u>-</u>	<u>79,658</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(302,787)</u>	<u>(234,838)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de obligaciones a largo plazo	-	(140,971)
Financiamiento recibido de compañías relacionadas	95,536	121,240
Pagos a compañías relacionadas	<u>(208,443)</u>	<u>(100,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(112,907)</u>	<u>(119,731)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(17,294)	32,447
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>82,059</u>	<u>49,612</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>64,765</u>	<u>82,059</u>


Ing. Jacinto Alvear
Representante Legal


Sr. Elías Bernardino
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 2007 y 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 2007, el 92% (98% en 2006) de las ventas se efectuaron a tres clientes principales, correspondiendo aproximadamente un 74% (86% en 2006) a las ventas realizadas a Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA, una compañía cuya actividad principal es el procesamiento de alimentos y con la que la Compañía mantiene un contrato de suministro continuo de cerdos, que venció en diciembre del 2007. El precio de venta se fija en función del peso caliente en camal (faenado) y se revisa trimestralmente en base a las condiciones del mercado; las condiciones de dicho contrato se mantuvieron hasta mayo del 2008, fecha en la cual la Compañía dejó de vender a este cliente. Actualmente la Compañía vende al Grupo "La Favorita", otra compañía de procesamiento de alimentos y a mayoristas, personas naturales y aunque no existe un contrato de por medio los precios a que se negocia se establecen en función del peso faenado con porcentajes de merma del 28% y 20% para los dos primeros clientes y por peso de animal vivo para los otros clientes.

En el año 2005 la administración de la Compañía desarrolló un plan estratégico a cinco años plazo para lograr que la Compañía opere en base rentable. Dicho plan contemplaba entre otros asuntos la adecuación, en forma escalonada, de la granja Lomas para la crianza de cerdos y destinar la granja de Bucay únicamente para gestación, maternidad e infantiles; el mejoramiento del hato reproductor y énfasis en medidas de bio-seguridad y de control operacional y administrativo.

Como se muestra en los estados financieros adjuntos en el 2007 las ventas se incrementaron en un 8% con relación al 2006 (20% en el 2006), como resultado del mayor número de cerdos vendidos (incremento del 9% en 2007 y 8% en 2006) y mejor peso promedio del animal (incremento del 2% en 2007 y 7% en 2006). Sin embargo el precio de venta de la carne en el mercado ecuatoriano no permitió absorber el incremento en el costo del alimento para cerdos, además la Compañía experimentó un incremento en la cantidad de alimento por libra producida y en el número de animales con menor peso al estándar. Como resultado, la Compañía incurrió en una pérdida importante y al 31 de diciembre del 2007 sus pasivos totales exceden sus activos totales en US\$193,754.

Para superar la situación deficitaria de la Compañía, la Junta de Accionistas en sesión celebrada el 30 de septiembre del 2007 aprobó la fusión por absorción de Granjas Porcinas del Ecuador S. A. GRANPORSA, como entidad absorbida, con Molinos Champión S. A. (una subsidiaria de Molinos del Ecuador S. A. cuyas actividades consisten en la producción de alimento para animales) como entidad absorbente. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08-G-DIC-0000762 del 11 de febrero del 2008, inscrita en el Registro Mercantil el 18 de febrero del 2008 y se realizó mediante el traspaso, al valor registrado en libros, de los activos y pasivos de la Compañía.

La administración de la Compañía estima que la contratación de un zoólogo especialista en la cría de cerdos e inversiones no materiales para mejorar la infraestructura de la granja Lomas permitirá lograr un incremento en productividad y mejorar el desempeño de la Compañía; sin embargo

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

el lograr un resultado positivo para el 2008 también dependerá de que el precio de la carne en el mercado ecuatoriano se incremente en el monto necesario para absorber el incremento que el precio del alimento para cerdos continúa experimentando.

(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 2007 la Compañía redujo en US\$200,780 (US\$99,210 en 2006) 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:

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>

(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\$)

(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 recuperación de la consideración adeudada, 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 2007 el monto de las compras a Molinos Champion S. A. ascendió a US\$3,185,041 (US\$2,509,182 en 2006) y el financiamiento recibido ascendió a US\$95,536. 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 2007, con base a la proyección de sus flujos de efectivo, US\$1,631,014 (US\$1,321,640 en 2006) 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 2007 el saldo de cuentas por pagar a largo plazo compañías relacionadas incluye US\$132,908 (US\$132,908 en 2006) y el saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$26,786 (US\$235,229 en 2006) correspondientes 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 compañías relacionadas 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 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos a proveedores	US\$	-	8,178
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 9)		13,360	13,272
Préstamos a funcionarios y empleados		175	667
Otras		<u>6,046</u>	<u>4,537</u>
	US\$	<u>19,581</u>	<u>26,654</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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>				
	Saldos al 31/12/06	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Transferencia Reclasificación</u>	Saldos al 31/12/07	
Terrenos	US\$ 25,950	-	-	-	25,950	
Edificios e instalaciones	1,923,255	-	-	170,074	2,093,329	
Maquinarias y equipos	194,717	2,138	-	-	196,855	
Muebles, enseres y equipos de computación	17,027	-	-	-	17,027	
Vehículos	33,804	18,410	(33,804)	-	18,410	
Cerdos reproductores	431,215	262,834	(236,189)	109,365	567,225	
Construcciones en proceso	<u>22,192</u>	<u>147,882</u>	<u>-</u>	<u>(170,074)</u>	<u>-</u>	
	2,648,160	431,264	(269,993)	109,365	2,918,796	
Depreciación acumulada	<u>(1,025,586)</u>	<u>(260,143)</u>	<u>141,516</u>	<u>-</u>	<u>(1,144,213)</u>	
	US\$ <u>1,622,574</u>	<u>171,121</u>	<u>(128,477)</u>	<u>109,365</u>	<u>1,774,583</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\$)

		2006				Saldos al 31/12/06
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencia Reclasificación	
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		-	307,054	-	(284,862)	22,192
		<u>2,531,931</u>	<u>409,923</u>	<u>(494,151)</u>	<u>200,457</u>	<u>2,648,160</u>
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>

Las transferencias desde inventario al rubro de cerdos reproductores por US\$109,365 en 2007 y US\$200,457 en 2006, 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 2007 y 2006, es el siguiente:

		2007	2006
Nómina y beneficios sociales por pagar	US\$	28,554	36,866
Impuesto al valor agregado por pagar		-	28
Retenciones de impuestos		9,967	5,180
Otras cuentas por pagar		<u>23,134</u>	<u>14,804</u>
	US\$	<u>61,655</u>	<u>56,878</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 2007 y 2006 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	US\$	15,958	3,127	19,085
Provisión con cargo a gastos		<u>2,149</u>	<u>787</u>	<u>2,936</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2006		18,107	3,914	22,021
Provisión con cargo a gastos		<u>23,040</u>	<u>1,043</u>	<u>24,083</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>41,147</u>	<u>4,957</u>	<u>46,104</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 cumplieren 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 los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal asciende a US\$41,147 al 31 de diciembre del 2007 (US\$18,107 en 2006). Al 31 de diciembre del 2007 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 capital adicional (que incluye 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 y 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) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda al 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>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida financiera	US\$	80,049	8,665
Aumento (disminución) debido a:			
Gastos no deducibles		(60,285)	(30,850)
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipos reportada para propósitos financieros en 2005 y para propósitos tributarios en 2006		<u>-</u>	<u>23,675</u>
Beneficio tributario trasladable a períodos futuros	US\$	<u>19,764</u>	<u>1,490</u>

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	13,272	12,741
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>88</u>	<u>531</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>13,360</u>	<u>13,272</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 2007 las pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras hasta el año 2012 ascienden a US\$502,197.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos 2005 al 2007 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 2007 y 2006, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida neta	US\$	(320,194)	(34,662)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		260,143	232,531
Castigo de cuentas por cobrar		2,810	-
Retiro de propiedades, muebles y equipos		-	493
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		35,181	(168,435)
Otras cuentas por cobrar		7,073	3,860
Inventarios		(75,190)	(115,361)
Gastos pagados por anticipado		4,476	15,663
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar proveedores		(1,494)	(22,261)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		456,735	457,666
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,777	14,587
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>24,083</u>	<u>2,935</u>
Total ajustes		<u>718,594</u>	<u>421,678</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>398,400</u>	<u>387,016</u>