

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100
Fax: (593) 2 567-010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Molinera Manta S.A. Molimanta

Quito, 30 de marzo del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Molinera Manta S.A. Molimanta al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Molinera Manta S.A. Molimanta al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. El 12 de marzo del 2000, el Tribunal Distrital del Guayas emitió un fallo mediante el cual resolvió suspender en forma definitiva los efectos tributarios del Resultado por Exposición a la Inflación - REI derivado de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. La Administración de la Compañía no considera como ingreso gravable para propósitos tributarios el

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Molinera Manta S.A. Molimanta
Quito, 30 de marzo del 2001

efecto del Resultado por Exposición a la Inflación registrado en el año terminado el 31 de diciembre del 2000. El referido fallo ha sido apelado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se conozca el resultado final de este trámite y, por lo tanto, su efecto sobre el cargo por impuesto a la renta y participación de trabajadores.

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



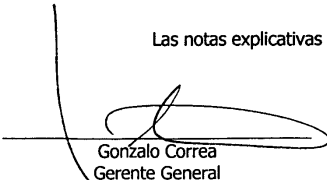
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	17,508	Obligaciones bancarias y financieras	3,204,391
Inversiones temporales	1,811,648	Porción corriente de la deuda a largo plazo	304,496
Documentos y cuentas por cobrar		Intereses por pagar	45,770
Cientes	2,075,105	Proveedores, acreedores y otros	1,052,979
Compañías relacionadas	95,563	Documentos por pagar	1,204,193
Empleados	7,226	Impuestos por pagar	44,056
Otras cuentas por cobrar	41,309	Pasivos acumulados	204,964
	<u>2,219,203</u>		
Provisión para cuentas incobrables	(20,751)	Total del pasivo corriente	6,060,849
	<u>2,198,452</u>		
Inventarios	2,681,948	PASIVO A LARGO PLAZO	
Gastos pagados por anticipado	339,869	Obligaciones bancarias y financieras	1,290,399
	<u>3,049,425</u>	Documentos por pagar	422,057
Total del activo corriente	7,049,425		<u>1,712,456</u>
		Total del pasivo	7,773,305
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1,710,664		
ACTIVOS EN FIDEICOMISO	3,189,094	PATRIMONIO (Según estado adjunto)	4,244,732
OTROS ACTIVOS	68,854		
	<u>12,018,037</u>		
Total activo	12,018,037	Total pasivo y patrimonio	12,018,037

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

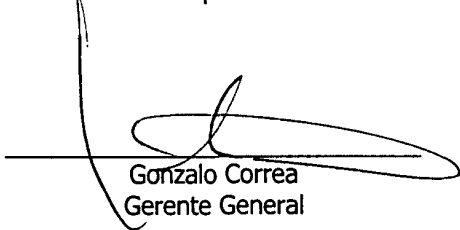


MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

**ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Ventas netas	18,912,904
Costo de productos vendidos	<u>(14,877,659)</u>
Utilidad bruta	<u>4,035,245</u>
Gastos operativos	
De ventas	(1,465,923)
De administración	(846,894)
Gastos financieros	<u>(1,440,103)</u>
	<u>(3,752,920)</u>
Utilidad en operación	282,325
Otros ingresos, neto	552,615
Resultado por exposición a la inflación	<u>387,050</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,221,990
Participación de los trabajadores en las utilidades	(168,693)
Impuesto a la renta	<u>(142,219)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>911,078</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva por reavalúo técnico	Reserva por revalorización del patrimonio	de Capital	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 - Ver Nota 11	1,302,389	50	6,546	2,485,354	1,333,060	-	(119,099)	(1,769,842)	3,238,458
Resultado por conversión	(257,873)	(10)	(1,296)	(492,100)	(263,945)	-	23,581	350,429	(641,214)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	-	-	-	788,423	-	346,408	(398,421)	736,410
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	-	(1,857,538)	2,108,428	(250,890)	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	911,078	911,078
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,044,516	40	5,250	1,993,254	-	2,108,428	-	(906,756)	4,244,732

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Gonzalo Correa
Gerente General

Fabián Jaramillo
Contralor

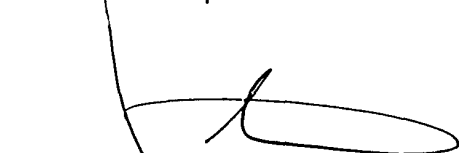


MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Utilidad del año	911,078
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación	455,623
Provisión cuentas incobrables	27,696
Menos- Resultado por exposición a la inflación	(387,050)
	<u>1,007,347</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	160,086
Inventarios	(1,079,149)
Gastos pagados por anticipado	(331,809)
Otros activos	27,646
Intereses por pagar	(145,280)
Proveedores, acreedores y otros	(1,017,107)
Impuestos por pagar	19,897
Pasivos acumulados	189,481
Efectivo neto utilizado en las operaciones	<u>(1,168,888)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones de propiedad, planta y equipo y activos en fideicomiso, neto	(308,805)
Aumento de inversiones temporales	(1,600,862)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,909,667)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
Incremento en obligaciones bancarias y financieras	947,326
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	(401,923)
Disminución en obligaciones a largo plazo	(99,106)
Incremento de documentos por pagar	1,204,193
Incremento de documentos por pagar a largo plazo	422,057
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2,072,547</u>
Resultado por conversión, neto	<u>741,590</u>
Disminución neta de efectivo	(264,418)
Efectivo al principio del año	<u>281,926</u>
Efectivo al final del año	<u><u>17,508</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 28 de agosto de 1995, e inició sus actividades operacionales el 1 de julio de 1996, su domicilio principal es en Manta, con el objeto de dedicarse a la elaboración de productos alimenticios en base de cereales y su comercialización dentro y fuera del Ecuador.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedades, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la EC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- . ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- . reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- . reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- . conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado monetariamente que dicho activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/. 20,050 por US\$1.
- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS), y para materias primas, suministros y repuestos utilizando el método promedio para imputar las salidas de dichos inventarios.

e) Propiedades, planta y equipo y activos en fideicomiso -

Se muestran al costo histórico, valor ajustado o para ciertas maquinarias y equipos, equipos de

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

laboratorio e instalaciones al valor del avalúo técnico realizado por un perito independiente en 1999, y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Reserva por reavalúo técnico -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de la actualización de ciertas propiedades, planta y equipo al valor del avalúo técnico, efectuado en 1999 por un perito independiente, indicado en literal 2 e).

i) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de Control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 – INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000, corresponden principalmente a depósitos a plazo fijo y ascienden a US\$1,811,648.

Al 31 de diciembre del 2000, inversiones temporales, por un valor en libros de aproximadamente US\$730,410, han sido pignoradas a favor del Banco del Pichincha S.A. en garantía de obligaciones bancarias y financieras (Ver Nota 4).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
Materias primas	2,106,577
Productos terminados	125,899
Suministros y repuestos	179,183
Inventarios en tránsito	270,289
	<u>2,681,948</u>

El 11 de enero del 2000 Molinera Manta S.A. Molimanta celebró con Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y el Banco de Pichincha S.A., un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable, mediante el cual la Compañía transfirió materia prima al fideicomiso mercantil, con el fin de conformar un patrimonio autónomo que sirva de garantía de las obligaciones adquiridas por la Compañía con el Banco del Pichincha S.A. Con base en el mencionado contrato, la Compañía podrá utilizar parcialmente la materia prima cuando: i) pague parcialmente las obligaciones o pignore inversiones a favor del Banco ii) transfiera al fideicomiso materia prima sustitutiva, y iii) el valor de la materia prima existente exceda el porcentaje de cobertura de las obligaciones.

En adición, al 31 de diciembre del 2000, existían gravámenes sobre inventarios de materias primas – trigo, que según los registros contables ascienden a aproximadamente US\$2,061,521, en garantía de Obligaciones bancarias y financieras.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS EN FIDEICOMISO

Al 31 de diciembre del 2000, comprenden:

	Propiedades, planta y equipo US\$	Activos en fideicomiso US\$	Total US\$	Tasa anual de depre- ciación
Edificios	1,234,882	-	1,234,882	5
Instalaciones	36,572	201,656	238,228	10
Maquinaria y equipo	742,433	3,222,969	3,965,402	10
Muebles y enseres	55,453	-	55,453	10
Equipos de computo	118,966	-	118,966	20
Vehículos	34,306	18,172	52,478	20
Equipo de laboratorio	28,873	102,413	131,286	10
	<u>2,251,485</u>	<u>3,545,210</u>	<u>5,796,695</u>	
Menos:			-	
Depreciación acumulada	<u>(851,225)</u>	<u>(356,116)</u>	<u>(1,207,341)</u>	
	<u>1,400,260</u>	<u>3,189,094</u>	<u>4,589,354</u>	
Terrenos	81,998	-	81,998	
Construcciones en proceso	228,406	-	228,406	
Total	<u>1,710,664</u>	<u>3,189,094 (1)</u>	<u>4,899,758</u>	

Debido a que la Administración de la Compañía controla los activos en fideicomiso (en garantía), en el sistema de control de propiedades, planta y equipo el movimiento del año 2000 se presenta solo por el total.

	US\$
Saldo inicial ajustado al 1 de enero del 2000	4,937,882
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	1,086,395
Resultado por conversión	(977,701)
Adiciones netas	308,805
Depreciación del año	<u>(455,623)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>4,899,758</u>

- (1) El 20 de octubre de 1999 Molinera Manta S.A. Molimanta celebró con Fideival S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y el Banco de Pichincha S.A., un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable, mediante el cual la Compañía transfirió instalaciones, maquinaria y equipo, equipo de laboratorio y vehículos al fideicomiso mercantil, con el fin de conformar un patrimonio autónomo que sirva de garantía de las obligaciones adquiridas por la Compañía con el Banco del Pichincha S.A. El contrato de fideicomiso mercantil establece que el uso de los activos será de Molinera Manta S.A. Molimanta, para lo cual la Compañía suscribió una declaración al respecto.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2000 existe una hipoteca abierta de terrenos y edificios, en garantía de obligaciones bancarias con un valor neto en libros de US\$1,070,331.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1997 al 2000 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El 12 de marzo del 2000, el Tribunal Distrital del Guayas emitió un fallo mediante el cual resolvió suspender en forma definitiva los efectos tributarios del Resultado por Exposición a la Inflación - REI derivado de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. La Administración de la Compañía no considera como ingreso gravable para propósitos tributarios el efecto del Resultado por Exposición a la Inflación registrado en el año terminado el 31 de diciembre del 2000. El referido fallo ha sido apelado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se conozca el resultado final de este trámite y, por lo tanto, su efecto sobre el cargo por impuesto a la renta y participación de trabajadores.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	US\$
— Banco del Pichincha C.A.	1,691,366
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	1,145,167
Filanbanco S.A.	173,669
Sobregiros bancarios	194,189
	<u>3,204,391 (1)</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

Estos préstamos se encuentran garantizados con garantía hipotecaria sobre terrenos y edificios, con garantía prendaria sobre inventarios, con garantía de inversiones temporales y fideicomisos en garantía sobre instalaciones, maquinaria y equipo, vehículos e inventarios (Ver Notas 3, 4 y 5).

(1) Estos préstamos generan un interés del 11% anual.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	US\$
Banco del Pichincha C.A. (1)	1,594,895
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(304,496)</u>
Total	<u><u>1,290,399</u></u>

(1) Estos préstamos generan un interés anual que fluctúa entre el 16% y 17%. Estos préstamos se encuentran garantizados con garantía hipotecaria sobre terrenos y edificios, garantía prendaria sobre inventarios, con garantía de inversiones temporales y fideicomisos en garantía sobre instalaciones, maquinaria y equipo, vehículos e inventarios (Ver Notas 3, 4 y 5).

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

	US\$
2002	356,169
2003	416,648
2004	400,850
2005	<u>116,732</u>
Total	<u><u>1,290,399</u></u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al 1 de enero del 2000 <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciem- bre del 2001 <u>US\$</u>
Cuentas dudosas	12,292	27,696	19,237	20,751
Pasivos acumulados (1)	15,483	271,398	81,917	204,964
Impuestos por pagar	24,158	186,275	166,377	44,056

- (1) Incluye beneficios de ley, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas:

	Panificadora Moderna S.A. <u>US\$</u>	Molinos El Cóndor C.A. <u>US\$</u>	Fermepan S.A. <u>US\$</u>	Servicios Portoserto <u>US\$</u>	Urbanizaciones Modernas <u>US\$</u>
Venta de productos	438,357	1,509,627	49,797	-	-
Compras	583	111,478	147	-	-
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	406,763	-
Arriendos de oficina	-	-	-	-	7,985

Los saldos al 31 de diciembre del 2000 con compañías relacionadas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

US\$

ACTIVO

Documentos y cuentas por cobrar:

Cientes (1)

Panificadora Moderna S.A.	38,368
Molinos El Cóndor C.A.	315,692
	<u>354,060</u>

Compañías relacionadas

Panificadora Moderna S.A.	(763)
Servicios Portocerto S.A.	26,245
San Andrés del Chaupi S.A.	109
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	49,277
O.P.C S.A.	20,695
	<u>95,563</u>

PASIVO

Proveedores, acreedores y otros

Molinos El Cóndor C.A.	(1,221)
Fermepan S.A.	964
	<u>(257)</u>

(1) Estos saldos se originan básicamente por la venta de harina de trigo, no tienen plazo definido de pago y no generan intereses.

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de cobro y/o pago.

NOTA 10 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Los ajustes efectuados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

	Ajustes imputados al saldo inicial	Ajustes imputados al patrimonio	Ajustes imputados a la cuenta de resul- tados - Resultado por exposición a la inflación
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Inventarios	5,826	1,533	15,064
Gastos pagados por anticipado	962	253	281
Propiedades, planta y equipo y activos en fideicomiso	683,541	179,874	906,521
Otros activos	39,610	10,423	9,511
Patrimonio	-	544,327	(544,327)
	<u>729,939</u>	<u>736,410</u>	<u>387,050</u>

NOTA 11 - PATRIMONIO

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por reavalúo técnico	Reserva de capital		Resultados acumulados	Total
					Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	26,112,900	993	131,256	49,831,343	(4,441,623)	-	(21,339,057)	50,295,812
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	-	31,169,477	(2,387,941)	(14,146,266)	14,635,270
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>26,112,900</u>	<u>993</u>	<u>131,256</u>	<u>49,831,343</u>	<u>26,727,854</u>	<u>(2,387,941)</u>	<u>(35,485,323)</u>	<u>64,931,082</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/.20,050 por US\$1. Saldo en dólares	<u>1,302,389</u>	<u>50</u>	<u>6,546</u>	<u>2,485,354</u>	<u>1,333,060</u>	<u>(119,099)</u>	<u>(1,769,842)</u>	<u>3,238,458</u>

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 2 e) a los estados financieros, entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2001) no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.