

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.**
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 2562288 / 2525100
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Molinera Manta S.A. Molimanta

Quito, 5 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Molinera Manta S.A. Molimanta al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros mediante Resolución No. 360-RA-01-I.S. de fecha 19 de abril del 2001, el Tribunal Constitucional se pronunció a favor del Servicio de Rentas Internas sobre los efectos tributarios derivados de la aplicación de la NEC 17, por lo cual la Compañía con fecha 26 de noviembre del 2001 pagó US\$63,078 de Impuesto a la Renta, incluido intereses y multas, por el saldo acreedor del Resultado por la exposición a la inflación originado por la aplicación de dicha Norma.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Molinera Manta S.A. Molimanta
Quito, 5 de abril del 2002

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		145,207	17,508	Obligaciones bancarias y financieras	7	2,598,000	3,204,391
Inversiones temporales	2 c) y 3	100,000	1,811,648	Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	357,588	304,496
Documentos y cuentas por cobrar				Intereses por pagar		62,858	45,770
Clientes		2,374,790	2,075,105	Proveedores	11	2,593,957	549,401
Compañías relacionadas	10	1,959,871	95,563	Acreedores y otros		632,925	503,578
Empleados		2,643	7,226	Documentos por pagar		955,838	1,204,193
Otras cuentas por cobrar		4,436	41,309	Impuestos por pagar	9	14,389	44,056
				Pasivos acumulados	9	50,781	204,964
		4,341,740	2,219,203				
		(23,748)	(20,751)				
Provisión para cuentas incobrables	9			Total del pasivo corriente		7,266,336	6,060,849
		4,317,992	2,198,452				
Inventarios	2 d) y 4	3,009,608	2,681,948				
Gastos pagados por anticipado		279,944	339,869	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		7,852,751	7,049,425	Obligaciones bancarias y financieras	8	931,190	1,290,399
				Documentos por pagar		277,854	422,057
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 e) y 5	1,668,645	1,710,664	Total del pasivo		8,475,380	7,773,305
ACTIVOS EN FIDEICOMISO	2 e) y 5	2,832,756	3,189,094				
OTROS ACTIVOS		128,714	68,854	PATRIMONIO (Según estado adjunto)		4,007,486	4,244,732
Total activo		12,482,866	12,018,037	Total pasivo y patrimonio		12,482,866	12,018,037

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Gonzalo Correa
Gerente General

Fabián Jaramillo
Contralor

Jorge Espedez
Contador General

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		22,815,034	18,912,904
Costo de productos vendidos		<u>(19,319,496)</u>	<u>(14,877,659)</u>
Utilidad bruta		<u>3,495,538</u>	<u>4,035,245</u>
Gastos operativos			
De ventas		(2,158,314)	(1,465,923)
De administración		(800,095)	(846,894)
Gastos financieros		<u>(834,095)</u>	<u>(1,440,103)</u>
		<u>(3,792,504)</u>	<u>(3,752,920)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación		(296,966)	282,325
Otros ingresos, neto		116,648	552,615
Resultado por exposición a la inflación		<u>-</u>	<u>387,050</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(180,318)	1,221,990
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 g)	-	(168,693)
Impuesto a la renta	2 f) y 6	<u>-</u>	<u>(142,219)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>(180,318)</u>	<u>911,078</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Gonzalo Correa
Gerente General

Fabían Jaramillo
Contralor

Jorge Céspedes
Contador General

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva		Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total	
					por reavalúo técnico	por revalorización del patrimonio				
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000	2 b) y 14	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	13	-	-	-	-	788,423	-	346,408	(398,421)	736,410
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 i)	-	-	-	-	(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
Resolución de Junta de accionistas del 26 de abril del 2001: Apropiación a reserva legal		-	-	122,199	-	-	-	-	(122,199)	-
Ajuste impuesto a la renta del año 2000	6	-	-	-	-	-	-	-	(56,928)	(56,928)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	-	-	(180,318)	(180,318)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,044,516	40	127,449	1,993,254	-	2,108,428	-	(1,266,201)	4,007,486

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Gonzalo Correa
Gerente General

Fabian Jaramillo
Contralor

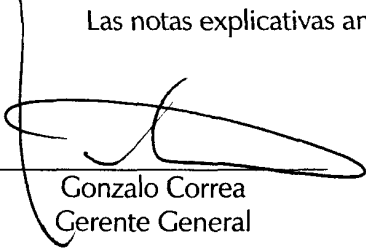
Jorge Céspedes
Contador General

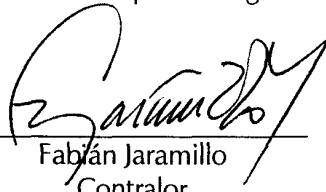
MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a		
	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) Utilidad del año		(180,318)	911,078
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	526,946	455,623
Provisión cuentas incobrables	9	2,997	27,696
Amortización		36,972	-
Menos - Resultado por exposición a la inflación	13	-	(387,050)
		<u>386,597</u>	<u>1,007,347</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Instrumentos y cuentas por cobrar		(2,122,537)	160,086
Inventarios		(327,660)	(1,079,149)
Gastos pagados por anticipado		59,925	(331,809)
Otros activos		(96,832)	27,646
Intereses por pagar		17,088	(145,280)
Acreedores y otros		129,347	310,697
Impuestos por pagar		(86,595)	19,897
Pasivos acumulados		<u>(154,183)</u>	<u>189,481</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(2,194,850)</u>	<u>158,916</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo y activos en fideicomiso, neto	5	(128,589)	(308,805)
Diminución (Aumento) de inversiones temporales		<u>1,711,648</u>	<u>(1,600,862)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de inversión		<u>1,583,059</u>	<u>(1,909,667)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) Incremento en obligaciones bancarias y financieras		(606,391)	947,326
Aumento (Disminución) de la porción corriente de la deuda a largo plazo		53,092	(401,923)
Disminución en obligaciones a largo plazo		(359,209)	(99,106)
Incremento (Disminución) de proveedores		2,044,556	(1,327,804)
(Disminución) Incremento de documentos por pagar		(248,355)	1,204,193
(Disminución) Incremento de documentos por pagar a largo plazo		<u>(144,203)</u>	<u>422,057</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>739,490</u>	<u>744,743</u>
Resultado por conversión, neto		<u>-</u>	<u>741,590</u>
Disminución neta de efectivo		<u>127,699</u>	<u>(264,418)</u>
Efectivo al principio del año		<u>17,508</u>	<u>281,926</u>
Efectivo al final del año		<u><u>145,207</u></u>	<u><u>17,508</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor


 Jorge Céspedes
 Contador General

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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.

Durante el año 2001, la industria de harina de trigo en el Ecuador experimentó una fuerte competencia por precios que deterioró la situación financiera y causó pérdidas significativas a todos los molinos del país. La competencia por precios duró aproximadamente 11 meses, desde febrero a diciembre del 2001. A partir del año 2002, la situación competitiva se ha venido normalizando y los precios de harina se están estabilizando a un nivel más alto que el del año 2001, por lo que la Administración estima que la rentabilidad de la Compañía se recuperará gradualmente en el año 2002.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

) 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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres 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 y pasivos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos 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 \$/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstas correspondían 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 trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2000 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 saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio promedio utilizado por la Compañía de S/.20,050 por US\$1 al 31 de diciembre de 1999.
- los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 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.

;) Inversiones temporales -

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

l) 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. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

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

Se muestran al costo histórico, valor ajustado o para ciertas maquinarias y equipos, equipos de laboratorio e instalaciones al valor del avalúo técnico realizado por un perito independiente en

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

1999, y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

) 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2001 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 5% 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. Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2001, no se registro provisión por este concepto.

) 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).

) 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 originados en el proceso de conversión de los

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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 2001 y 2000 por US\$100,000 y US\$1,811,648, respectivamente, corresponden principalmente a overnights y depósitos a plazo fijo.

Durante el año 2001, la totalidad de las inversiones mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron cobradas a su vencimiento y utilizadas para el pago a proveedores de trigo y de obligaciones bancarias y financieras (Ver Nota 4 y 12).

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	2001	2000
Materias primas (1)	2,069,115	2,106,577
Productos terminados	58,880	125,899
Suministros y repuestos	125,289	179,183
Inventarios en tránsito	756,324	270,289
	<u>3,009,608</u>	<u>2,681,948</u>

(1) Ver Nota 12.

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

Al 31 de diciembre comprende:

Año 2001

	Propiedades, planta y equipo	Activos en fideicomiso	Total	Tasa anual de depre- ciación
Edificios	1,250,414	-	1,250,414	5
Instalaciones	36,572	201,656	238,228	10
Maquinaria y equipo	1,085,031	3,222,969	4,308,000	10
Muebles y enseres	55,593	-	55,593	10
Equipos de computo	125,787	-	125,787	20
Vehículos	11,921	18,172	30,093	20
Equipo de laboratorio	32,765	102,413	135,178	10
	<u>2,598,083</u>	<u>3,545,210</u>	<u>6,143,293</u>	
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(1,011,436)</u>	<u>(712,454)</u>	<u>(1,723,890)</u>	
	<u>1,586,647</u>	<u>2,832,756</u>	<u>4,419,403</u>	
Terrenos	<u>81,998</u>	<u>-</u>	<u>81,998</u>	
Total	<u><u>1,668,645</u></u>	<u><u>2,832,756 (1)</u></u>	<u><u>4,501,401</u></u>	

Año 2000

	Propiedades, planta y equipo	Activos en fideicomiso	Total	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	<u>81,998</u>	<u>-</u>	<u>81,998</u>	
Construcciones en proceso	<u>228,406</u>	<u>-</u>	<u>228,406</u>	
Total	<u><u>1,710,664</u></u>	<u><u>3,189,094 (1)</u></u>	<u><u>4,899,758</u></u>	

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

(Continuación)

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 2001 y 2000 se presenta solo por el total:

	2001	2000
Saldos al 1 de enero	4,899,758	4,937,882
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	1,086,395
Resultado por conversión	-	(977,701)
Añadidos netos	128,589	308,805
Depreciación del año	(526,946)	(455,623)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,501,401</u>	<u>4,899,758</u>

(1) Ver Nota 12.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1998 al 2001 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 inicialmente no consideró 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. Sin embargo, una vez que el referido fallo fue apelado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) y, con motivo de la emisión de la Resolución No. 360-RA-01-I.S. del Tribunal Constitucional de fecha 19 de abril del 2001 en la cual dicho organismo se pronunció a favor del Servicio de Rentas Internas, la Compañía decidió gravar con el impuesto a la renta el saldo acreedor del Resultado por Exposición a la Inflación por lo que pagó con fecha 26 de noviembre del 2001 US\$63,078 (US\$56,928 por impuesto a la renta y US\$6,150 por intereses y multas). Los US\$56,928 fueron registrados por la Compañía en la cuenta patrimonial Resultados acumulados.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$106,680 y aún no han sido ratificadas por las autoridades competentes.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	1,528,000	1,691,366
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	1,070,000	1,145,167
Filanbanco S.A. (2)	-	173,669
Sobregiros bancarios	-	194,189
	<u>2,598,000</u>	<u>3,204,391</u>

Corresponden principalmente a cartas de crédito por importaciones de trigo.

(2) Préstamo cancelado en el año 2001.

Ver resumen de las garantías otorgadas en respaldo de estas obligaciones en la Nota 12.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco del Pichincha C.A.	1,288,778	1,594,895
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(357,588)</u>	<u>(304,496)</u>
Total	<u>931,190</u>	<u>1,290,399</u>

Estos préstamos generan un interés anual, en el año 2001, que fluctúa entre el 14.73% y 17.75% (año 2000 - entre el 16% y 17%). Ver resumen de las garantías otorgadas en respaldo de estas obligaciones en la Nota 12.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
2002	-	356,169
2003	416,870	416,648
2004	399,431	400,850
2005	<u>114,889</u>	<u>116,732</u>
Total	<u><u>931,190</u></u>	<u><u>1,290,399</u></u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2001

	<u>Saldo al 1 de enero</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>
Cuentas incobrables	20,751	2,997	-	23,748
Pasivos acumulados (1)	204,964	162,048	316,231	50,781
Impuestos por pagar	44,056	303,226	332,893	14,389

Año 2000

Cuentas incobrables	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, participación de los trabajadores en las utilidades en el año 2000, vacaciones y fondos de reserva.

**NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

Año 2001

	Moderna <u>Alimentos S.A.</u>	(1)	Molinos <u>El Cóndor C.A.</u>	DSM Bakery Ingredients <u>Ecuador</u>	(2)	Servicios <u>Portoserto</u>	Urbanizaciones <u>Modernas</u>
Venta de productos	821,002		1,241,117	65,282		-	-
Compras	3,172		136,187	9		-	-
Honorarios por servicios administrativos	-		-	-		610,481	-
Alquileres de oficina	-		-	-		-	12,240
Intereses cobrados	18,906		-	-		-	-
Interes pagados	2,874		-	-		-	-

Año 2000

Venta de productos	438,357		1,509,627	49,797		-	-
Compras	583		111,478	147		-	-
Honorarios por servicios administrativos	-		-	-		406,763	-

- (1) La Superintendencia de Compañías aprobó, mediante Resolución 01-Q-IJ-0140 del 12 de enero del 2001, el cambio de denominación de esta Compañía de Panificadora Moderna S.A. a Moderna Alimentos S.A.
- (2) La Superintendencia de Compañías aprobó, mediante Resolución 01-Q-IJ-0574 del 2 de febrero del 2001, el cambio de denominación de esta Compañía de Fermepan S.A. a DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.

Compañía no ha otorgado ni recibido garantías, excepto por la garantía mencionada en la Nota 12 literal c), de sus compañías relacionadas.

Los saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 con compañías relacionadas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

	2001	2000
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar:		
<u>Clientes (1)</u>		
Moderna Alimentos S.A. (Panificadora Moderna S.A.)	254,574	38,368
Molinos El Cóndor C.A.	256,932	315,692
D.S.M. Bakery Ingredients - Ecuador (Fermepan S.A.)	18,091	-
	<u>529,597</u>	<u>354,060</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Moderna Alimentos S.A. (Panificadora Moderna S.A.) (2)	108,844	(763)
Servicios Portoserto S.A.	59,122	26,245
San Andrés del Chaupi S.A.	2,584	109
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	71,153	49,277
Molinos El Cóndor C.A.	6,087	-
D.S.M. Bakery Ingredients - Ecuador (Fermepan S.A.)	1,143	-
Grupo Correa	20,024	-
O.P.C S.A. (3)	1,690,914	20,695
	<u>1,959,871</u>	<u>95,563</u>
PASIVO		
<u>Proveedores, acreedores y otros</u>		
Molinos El Cóndor C.A.	-	(1,221)
D.S.M. Bakery Ingredients - Ecuador (Fermepan S.A.)	-	964
	<u>-</u>	<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.
- (2) Incluye US\$102,736 de capital e intereses por un préstamo otorgado a su compañía relacionada. No tiene plazo de cobro y devenga una tasa de interés del 13.31% anual.
- (3) Corresponde principalmente a préstamos otorgados para capital de trabajo a su compañía relacionada, que inició sus operaciones en el año 2001. En enero del año 2002 parte de este saldo (US\$250,000) fue capitalizado en dicha compañía.

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas, excepto por lo mencionado en (2), no devengan intereses y no tienen plazos de cobro y/o pago.

NOTA 11- PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cargill Américas INC. (1)	2,238,075	375,282
Molinos del Ecuador S.A.	208,055	-
La Fabril S.A.	113,597	39,595
Aditmaq Cía. Ltda.	-	65,206
Copza S.A.	18,032	22,044
Otros	<u>16,198</u>	<u>47,274</u>
	<u>2,593,957</u>	<u>549,401</u>

(1) Incluye US\$700,808 correspondientes a importaciones de trigo en tránsito al 31 de diciembre del 2001. (Adicionalmente ver Nota 12)

NOTA 12 - GARANTIAS

a) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía y administración (inventario)

El 17 de diciembre del 2001 se celebró, entre Molinera Manta S.A. Molimanta (Constituyente), Cargill Américas INC., Cargill Américas Perú S.R.L. y Cargill de Venezuela S.A. (Acreedores), Sr. Gonzalo Correa Crespo (Depositario) y Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos (Fiduciaria), un contrato de fideicomiso mercantil de garantía y administración, con el objeto y finalidad de establecer un mecanismo que permita viabilizar el cumplimiento oportuno y total de las obligaciones de pago adquiridas por la Constituyente a favor de sus Acreedores, en virtud de los contratos de compraventa de mercadería (trigo) suscritos entre ellos. El referido contrato de fideicomiso tendrá una vigencia de cinco años, sin embargo de lo cual se mantendrá vigente hasta la total cancelación de las obligaciones que la Compañía mantenga con los Acreedores.

De acuerdo con el referido contrato la Compañía se obliga a contratar una póliza de seguros contra todo riesgo de los bienes aportados al Fideicomiso, por el 110% del valor de mercadería importada. Al 31 de diciembre del 2001 el seguro contratado por la Compañía asciende a US\$2,530,000.

Molinera Manta S.A. Molimanta autoriza a la Fiduciaria que cumpla, entre otros, con las siguientes instrucciones:

- Registrar los aportes de mercadería que efectúa la Compañía, con base en el valor de las facturas definitivas emitidas por el respectivo Acreedor y los informes de recepción de trigo de parte de la Constituyente.

NOTA 12 - GARANTIAS

(Continuación)

- Instruir al Depositario la liberación y entrega de la mercadería a la Compañía, o a quien ésta expresamente señale, para lo cual deberá contemplarse el siguiente procedimiento: i) el respectivo Acreedor comunicará por escrito a la Fiduciaria, que ha recibido de parte de la Compañía el pago de la mercadería vendida, y ii) recibida la comunicación, la Fiduciaria por escrito instruirá al Depositario la entrega de la mercadería a la Constituyente.
- En caso de que la Compañía no cancelare al respectivo Acreedor el precio de compra de la mercadería, en la forma y plazos establecidos en los respectivos contratos de compraventa, éste instruirá por escrito al Fideicomiso la venta de la referida mercadería. El valor obtenido de la venta será entregado por la Fiduciaria al Acreedor. Si el valor obtenido de la venta no fuere suficiente para cubrir el precio total de la mercadería, más los gastos y costos ocasionados para su venta, la Constituyente se obliga a cancelar la diferencia en un plazo máximo de diez días desde la venta de la mercadería.

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantiene US\$1,517,373 de inventario de materia prima (trigo) como respaldo de las operaciones mantenidas con Cargill Américas Inc.

b) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía (inventario)

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. Al 31 de diciembre del 2001 no existen obligaciones bancarias garantizadas por este Fideicomiso.

c) Garantías de obligaciones bancarias y financieras y documentos por pagar

- Hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna S.A. (Compañía relacionada) por US\$2,403,000 al Grupo Moderna y prenda mercantil de un vehículo por US\$29,732 en garantía de obligaciones con el Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.
- Hipoteca abierta de terrenos y edificios de la Compañía cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2001 y 2000 asciende a US\$1,023,860 y US\$1,070,331, respectivamente, en garantía de obligaciones bancarias mantenidas con el Banco del Pichincha C.A.
- La Compañía ha otorgado a través del Banco del Pichincha C.A. y Banco de la Producción PRODUBANCO S.A., garantías de fiel cumplimiento a favor de la Secretaría de Implementación por US\$325,459 y US\$652,808, respectivamente, en respaldo de la adquisición de 6,000 toneladas de trigo realizada a esta Institución, cuyo vencimiento es el 3 de mayo del 2002.

NOTA 12 - GARANTIAS

(Continuación)

- Al 31 de diciembre del 2000, inversiones temporales, por un valor en libros de aproximadamente US\$730,410, estaban pignoradas a favor del Banco del Pichincha S.A. en garantía de obligaciones bancarias y financieras.
- 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.

d) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía (propiedades, planta y equipo)

El 20 de octubre de 1999 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 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.

NOTA 13 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el año 2000 en los siguientes rubros:

	Ajustes imputados al saldo inicial	Ajustes imputados al patrimonio	Ajustes imputados a la cuenta de resul- tados - Resultado por exposición a la inflación
Inventarios	5,826	1,533	15,064
Gastos pagados por anticipado	962	253	281
Propiedades, planta y equipo	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 14 - PATRIMONIO

Como se menciona en las Notas 1 y 2, en el año 2000 la Compañía procedió a convertir sus estados financieros de sucres a dólares estadounidenses. Dicho proceso aplicado a los saldos iniciales de patrimonio al 1 de enero del 2000 se resume a 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 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de abril del 2002) 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.