

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Molinera Manta S.A. Molimanta

Quito, 14 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Molinera Manta S.A. Molimanta al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Según se explica en las Notas 7 y 15, la Compañía al 31 de diciembre del 2002, mantiene saldos en Cuentas por cobrar a corto y largo plazo por US\$109,048 y US\$2,056,107, respectivamente, dichos saldos corresponden a fondos entregados a OPC fruits S.A., compañía relacionada, para el desarrollo de nuevos proyectos de producción y exportación de frutas tropicales procesadas y congeladas. Debido a que la Administración de la Compañía, a la fecha de este informe, no cuenta con estados financieros auditados de esta entidad y que se encuentra en proceso de completar un nuevo plan de negocios para OPC Fruits S.A. que le permitan a dicha compañía operar con rentabilidad y poder cumplir con sus obligaciones, no pudimos determinar la razonabilidad de las mencionadas cuentas por cobrar.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Molinera Manta S.A. Molimanta
Quito, 14 de marzo del 2003

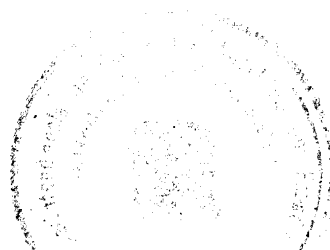
4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado de no haber existido la limitación descrita en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Molinera Manta S.A. Molimanta al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.

Pricewaterhouse 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

BALANCES GENERALES

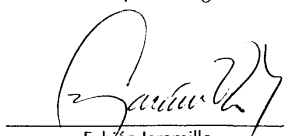
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		109,822	145,207	Obligaciones bancarias y financieras	10	3,817,738	2,598,000
Inversiones temporales	3	193,755	100,000	Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	416,870	357,588
Documentos y cuentas por cobrar				Intereses por pagar		112,075	62,858
Clientes		2,734,279	2,374,790	Proveedores	11	6,467,870	2,593,957
Compañías relacionadas	15	199,767	1,959,871	Otros acreedores		660,794	632,925
Empleados		1,165	2,643	Documentos por pagar		14,000	955,838
Otras cuentas por cobrar		17,798	4,436	Impuestos por pagar	13	11,785	14,389
		2,953,009	4,341,740	Pasivos acumulados	13	220,613	50,781
Provisión para cuentas incobrables	13	(45,515)	(23,748)				
		2,907,494	4,317,992	Total del pasivo corriente		11,721,745	7,266,336
Inventarios	4	7,322,227	3,009,608	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado	5	227,880	279,944	Obligaciones bancarias y financieras	14	514,320	931,190
				Documentos por pagar	15	138,261	277,854
Total del activo corriente		10,761,178	7,852,751	Total del pasivo		12,374,326	8,475,380
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	7	2,056,107	-				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	1,486,643	1,668,645				
ACTIVOS EN FIDEICOMISO	8	2,551,897	2,832,756	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		4,636,440	4,007,486
OTROS ACTIVOS	9	154,941	128,714				
Total activo		17,010,766	12,482,866	Total pasivo y patrimonio		17,010,766	12,482,866

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

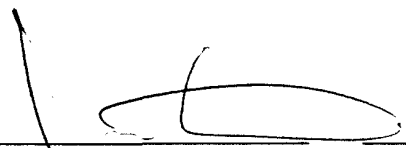
ESTADOS DE RESULTADOS

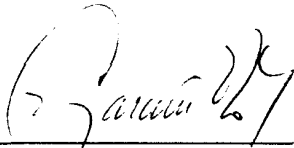
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	21,757,400	22,815,034
Costo de productos vendidos	<u>(16,166,426)</u>	<u>(19,319,496)</u>
Utilidad bruta	<u>5,590,974</u>	<u>3,495,538</u>
Gastos operativos		
De ventas	(2,377,858)	(2,158,314)
De administración	(1,132,789)	(800,095)
Gastos financieros	<u>(831,910)</u>	<u>(834,095)</u>
	<u>(4,342,557)</u>	<u>(3,792,504)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	1,248,417	(296,966)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(202,780)</u>	<u>116,648</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,045,637	(180,318)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(156,846)	-
Impuesto a la renta	<u>(259,837)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>628,954</u></u>	<u><u>(180,318)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General



MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia de Notas	Capital social (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva		Resultados acumulados	Total
					por reavalúo técnico	de Capital		
Saldos ajustados al 1 de enero del 2001		1,044,516	40	5,250	1,993,254	2,108,428	(906,756)	4,244,732
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de abril del 2001: Apropiación a reserva legal	18			122,199			(122,199)	-
Ajuste impuesto a la renta del año 2000	12						(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
Utilidad neta del año							628,954	628,954
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1,044,516	40	127,449	1,993,254	2,108,428	(637,247)	4,636,440

(1) Véase Nota 17.

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General

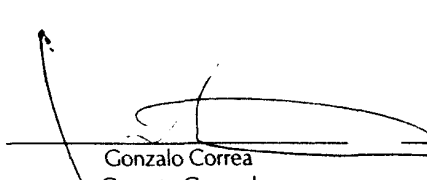
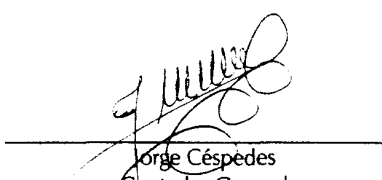

Fabian Jaramillo
Controlor


Jorge Céspedes
Contador General

MOLINERA MANTA S.A. MOLIMANTA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a		
	Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		628,954	(180,318)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	8	531,319	526,946
Provisión para cuentas incobrables	13	27,347	2,997
Amortización		43,250	36,972
		<u>1,230,870</u>	<u>386,597</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(307,763)	(2,122,537)
Inventarios		(4,312,619)	(327,660)
Gastos pagados por anticipado		52,064	59,925
Cuentas por cobrar largo plazo		(365,193)	-
Otros activos		(69,477)	(96,832)
Intereses por pagar		49,217	17,088
Otros acreedores		27,869	129,347
Impuestos por pagar		(2,604)	(86,595)
Pasivos acumulados		<u>169,832</u>	<u>(154,183)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las operaciones		<u>(3,527,804)</u>	<u>(2,194,850)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo y activos en fideicomiso, neto	8	(68,458)	(128,589)
(Aumento) Disminución de inversiones temporales		<u>(93,755)</u>	<u>1,711,648</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(162,213)</u>	<u>1,583,059</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento (Disminución) en obligaciones bancarias y financieras		1,219,738	(606,391)
(Disminución) Aumento de la porción corriente de la deuda a largo plazo		59,282	53,092
Incremento de proveedores		3,873,913	2,044,556
(Disminución) de documentos por pagar		(941,839)	(248,355)
Disminución en obligaciones bancarias y financieras a largo plazo		(416,870)	(359,209)
(Disminución) de documentos por pagar a largo plazo		<u>(139,593)</u>	<u>(144,203)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>3,654,631</u>	<u>739,490</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(35,385)	127,699
Efectivo al inicio del año		<u>145,207</u>	<u>17,508</u>
Efectivo al final del año		<u>109,822</u>	<u>145,207</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 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 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 28 de agosto de 1995, e inició sus actividades operacionales el 1 de julio de 1996, esta domiciliada en la ciudad de Manta, con el objeto de dedicarse a la elaboración de productos alimenticios en base de cereales para 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 anterior. Esta situación se ve refleja en los resultados positivos de US\$628,954 que la Compañía generó al cierre del ejercicio 2002 como utilidad neta del año, al punto que el margen operacional fue del 6%.

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 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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Inversiones temporales -

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

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico 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.

d) Inversiones permanentes -

Las inversiones permanentes se muestran al costo histórico, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

La Superintendencia de Compañías, no requiere para el año 2002 la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias según lo establece la NEC No. 19. La referida entidad de control ha establecido la aplicación de la NEC antes mencionada a partir del año 2003.

e) Propiedades, planta y equipo y Equipos 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 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 y activos en fideicomiso 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 y activos en fideicomiso 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Gastos diferidos -

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, entre otros, gastos de instalación, licencias y programas de computación, y otros gastos diferidos, y se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda; menos la amortización acumulada.

La amortización de estos gastos se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de hasta 5 años.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para la determinación de esta provisión al cierre del ejercicio 2002, la Compañía aplicó la tasa del 25% de impuesto a la renta a las utilidades gravables de dicho año.

h) Reserva por reavalúo técnico -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de la actualización de cierta maquinaria y equipo al valor del avalúo técnico, efectuado en 1999 por un perito independiente. (Véase literal 2 e). El saldo acreedor de la Reserva por reavalúo técnico 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.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de 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 y documentos a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2002 y 2001 por US\$193,755 y US\$100,000, respectivamente, corresponden principalmente a overnights, depósitos a plazo fijo y notas de crédito de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

Durante el año 2002, la totalidad de las inversiones mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre del 2001, fueron cobradas a su vencimiento y utilizadas para el pago a proveedores de trigo y de obligaciones bancarias y financieras.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
– Materias primas (1)	3,696,429	2,069,115
Productos terminados	313,804	58,880
Suministros y repuestos	124,149	125,289
Inventarios en tránsito (2)	3,187,845	756,324
	<u>7,322,227</u>	<u>3,009,608</u>

(1) Véase Nota 16 a).

(2) Corresponden a dos importaciones de trigo y una de maíz efectuadas por medio de Cargill Américas INC. A la fecha de preparación de estos estados financieros estas importaciones en tránsito ya han sido liquidadas por parte de la Compañía, véase Nota 16 a).

NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Seguros pagados por anticipado	38,520	26,005
Impuestos	182,987	242,260
Otros anticipos	<u>6,373</u>	<u>11,679</u>
	<u>227,880</u>	<u>279,944</u>

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

Durante el ejercicio 2002, la Compañía decidió invertir un total de US\$250,800 en su compañía relacionada Operadora Portuaria Manta OPC S.A., la cual con fecha 15 de febrero del 2002, cambió su denominación social por OPC Fruits S.A., cuyo objeto social es la producción y exportación de frutas tropicales procesadas y congeladas hacia los mercados de Estados Unidos de Norte América, Europa, Japón y Chile. En vista que los resultados de esta compañía relacionada no fueron favorables al cierre del ejercicio 2002, el valor patrimonial negativo reportado por OPC Fruits S.A. al cierre del referido ejercicio es de US\$185,038. Por lo cual al 31 de diciembre del 2002, para cumplir con los criterios de valuación indicados en las NEC, la Compañía decidió ajustar la totalidad de su inversión con cargo a los resultados del año 2002.

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

La Compañía durante el año 2002 entregó varios préstamos a su compañía relacionada OPC Fruits S.A. por un monto total de US\$365,193 (2001 – US\$1,690,914) para montaje y capital de trabajo principalmente. Al 31 de diciembre del 2001, estos derechos fueron presentados en el corto plazo. Sin embargo, debido a que este negocio está en proceso de ser replanteado con el propósito de operar con mayor rentabilidad, la Compañía reclasificó estos derechos a una cuenta por cobrar a largo plazo, por cuanto estos préstamos no tienen un plazo de vencimiento y tampoco devengan intereses.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS EN FIDEICOMISO

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS EN FIDEICOMISO

(Continuación)

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Año 2002

	Propiedades, planta y equipo	Activos en fideicomiso	Total	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,250,414	-	1,250,414	5
Instalaciones	62,485	201,656	264,141	10
Maquinaria y equipo	1,123,469	3,222,969	4,346,438	10
Muebles y enseres	56,763	-	56,763	10
Equipos de computo	124,697	-	124,697	20
Vehículos	19,674	13,729	33,403	20
Equipo de laboratorio	32,765	102,413	135,178	10
	<u>2,670,267</u>	<u>3,540,767</u>	<u>6,211,034</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,265,622)</u>	<u>(988,870)</u>	<u>(2,254,492)</u>	
	<u>1,404,645</u>	<u>2,551,897</u>	<u>3,956,542</u>	
Terrenos	<u>81,998</u>	<u>-</u>	<u>81,998</u>	
Total	<u><u>1,486,643</u></u>	<u><u>2,551,897</u></u> (1)	<u><u>4,038,540</u></u>	

Año 2001

	Propiedades, planta y equipo	Activos en fideicomiso	Total	Tasa anual de depreciación %
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</u></u> (1)	<u><u>4,501,401</u></u>	

- (1) Corresponden a bienes entregados en fideicomiso mercantil en garantía de las obligaciones bancarias adquiridas con el Banco del Pichincha C.A., véase Notas 10, 14 y 16 c) y d).

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Y ACTIVOS EN FIDEICOMISO

(Continuación)

Debido a que la Administración de la Compañía controla los Activos en fideicomiso (entregados en garantía), en el sistema de control de propiedades, planta y equipo el movimiento del año 2002 y 2001 se presenta solo por el total de ambos rubros:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos al 1 de enero	4,501,401	4,899,758
Adiciones, netas	68,458	128,589
Depreciación del año	<u>(531,319)</u>	<u>(526,946)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,038,540</u>	<u>4,501,401</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gastos diferidos (1)	154,941	96,630
Proyecto "CRP - relación gerencial con el cliente"	<u>-</u>	<u>32,084</u>
	<u>154,941</u>	<u>128,714</u>

(1) Véase Nota 2 f).

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	1,432,738	1,528,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	1,385,000	1,070,000
Banco Bolivariano C.A. (3)	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>3,817,738</u>	<u>2,598,000</u>

(1) Prestamos concedidos a una tasa de interés anual del 14% (entre el 12% y 15% durante el 2001), con vencimientos entre enero y mayo del 2003. Las obligaciones del año 2001, a la fecha de emisión de este informe han sido canceladas en su totalidad, Véase Nota 16 c) y d).

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (2) Créditos otorgados con plazos que oscilan entre 90 y 181 días (entre 70 y 90 días en el 2001), con tasas de interés anual entre 12% y 12.50% (13% en el 2001). Las obligaciones del año 2001, a la fecha de emisión de este informe han sido canceladas en su totalidad, véase Nota 16 c.)
- (3) Préstamos concedido a 180 días plazo, y que devenga una tasa de interés anual del 12.5%, véase Nota 16 c).

NOTA 11 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cargill Américas INC. (1)	5,416,909	2,238,075
Secretaría de Implementación (2)	840,538	-
Molinos del Ecuador S.A.	-	208,055
Epacem S.A.	151,650	-
La Fabril S.A.	-	113,597
Copza S.A.	25,291	18,032
Otros	<u>33,483</u>	<u>16,198</u>
	<u>6,467,870</u>	<u>2,593,957</u>

- (1) Incluye US\$3,187,845 y US\$700,808 correspondientes a importaciones de trigo en tránsito al 31 de diciembre del 2002 y 2001, respectivamente. Estas operaciones se encuentran garantizadas principalmente con inventarios, véase Nota 16 a).
- (2) Para el certificar el cumplimiento de estas operaciones, la Compañía ha otorgado a través del Banco de la Producción PRODUBANCO S.A., garantías de fiel cumplimiento a favor de la Secretaría de Implementación, véase Nota 16 c).

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1999 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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 en el año 2001 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 2002, la Compañía ha compensado la totalidad de sus pérdidas tributarias acumuladas por US\$182,455, por lo que la provisión para impuesto a la renta de dicho año se redujo en US\$45,614.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de diciembre</u>
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	23,748	27,347	5,580	45,515
Impuestos por pagar (1)	14,389	384,334	386,938	11,785
Pasivos acumulados (2)	50,781	355,433	185,601	220,613
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	20,751	2,997	-	23,748
Impuestos por pagar (1)	44,056	303,226	332,893	14,389
Pasivos acumulados (2)	204,964	162,048	316,231	50,781

(1) El saldo corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta y a retenciones de impuesto al valor agregado

(2) Incluye principalmente beneficios de ley, decimotercero, decimocuarto sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades para el año 2002, vacaciones y fondos de reserva.

NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha C.A.	931,190	1,288,778
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(416,870)</u>	<u>(357,588)</u>
Total	<u>514,320</u>	<u>931,190</u>

Durante el 2002, estos préstamos devengaron un interés anual que fluctuó entre el 14.73% y el 17,75% (entre el 14.73% y 17.75% durante el 2001). En adición véase resumen de las garantías otorgadas en respaldo de estas obligaciones en la Nota 16.

NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2002

2004	399,431
2005	114,889
Total	514,320

NOTA 15 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	Moderna Alimentos S.A. (1)	Molinos El Cóndor C.A.	DSM Bakery Ingredients Ecuador (2)	OPC Fruits S.A. (3)	Servicios Portoserto S.A.	Urbanizaciones Modernas URMO S.A.	A.S.A.
Año 2002							
Venta de productos	892,247	1,445,990	76,096	-	-	-	-
Compras	-	178,942	-	-	1,059,703.00	18,681.00	-
Préstamos otorgados	243,350	7,629	14,925	841,406	52,346.00	28,500.00	8,106
Préstamos recibidos	200,000	4,640	11,022	-	-	-	-
Cobros realizados	1,409,926	1,168,488	87,535	125,000	-	-	10,059
Pagos realizados	188,501	165,566	-	-	-	-	-
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	970,228.00	-	-
Intereses ganados del período	9,854	-	-	9,048	-	-	-
Intereses por pagar generados en el período	2,508	-	-	412	-	-	-
Intereses cobrados	12,590.00	-	-	-	-	-	-
Interes pagados	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	250,800	-	-	-
Otros	-	1,793.00	-	-	-	-	-
Año 2001							
Venta de productos	821,002	1,241,117	65,282	-	-	-	-
Compras	3,172	136,187	9	-	-	-	-
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	-	610,481	-	-
Préstamos otorgados	-	-	-	1,690,014	-	-	-
Arrendos de oficina	-	-	-	-	-	12,240	-
Intereses cobrados	18,906	-	-	-	-	-	-
Interes pagados	2,874	-	-	-	-	-	-

- (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.

NOTA 15 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

(3) Véase Notas 6 y 7.

La Compañía no ha otorgado ni recibido garantías, excepto por la garantía mencionada en la Nota 16 literal c), de sus compañías relacionadas.

Los saldos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar:		
<u>Cientes (1)</u>		
Moderna Alimentos S.A.	83,770	254,574
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	542,851	256,932
D.S.M. Bakery Ingredients - Ecuador	11,100	18,091
	<u>637,721</u>	<u>529,597</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Moderna Alimentos S.A. (2)	2,583	108,844
Servicios Portoserto S.A.	-	59,122
San Andrés del Chaupi S.A.	630	2,584
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	80,972	71,153
Molinos El Cóndor C.A.	660	6,087
D.S.M. Bakery Ingredients - Ecuador	598	1,143
Grupo Correa	5,276	20,024
OPC Fruits S.A. (3)	109,048	1,690,914
	<u>199,767</u>	<u>1,959,871</u>
Cuentas por cobrar largo plazo:		
OPC Fruits S.A. (4)	2,056,107	-
	<u>2,893,595</u>	<u>2,489,468</u>
Pasivo		
Proveedores:		
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	11,583	-
Otros acreedores:		
Servicios Portoserto S.A.	30,352	-
Documentos por pagar:		
Moderna Alimentos S.A.	14,000	-
Documentos por pagar a largo plazo:		
Grupo Correa (5)	138,261	277,854
	<u>194,196</u>	<u>277,854</u>

NOTA 15 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (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 en el año 2001 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. A la fecha de emisión de este informe, esta operación ha sido cobrada en su totalidad.
- (3) Al 31 de diciembre de 2002, los documentos y cuentas por cobrar a OPC Fruits S.A. por US\$109,048, que incluyen capital e intereses, corresponden principalmente a préstamos otorgados para capital de trabajo; las operaciones de ésta compañía iniciaron en el año 2001.
- (4) Durante el 2002 y 2001 la Compañía otorgó varios préstamos por US\$365,193 y US\$1,690,914, respectivamente. Por lo mencionado en la Nota 7, la Administración de la Compañía decidió reclasificar el saldo al 31 de diciembre del 2001 de la cuenta por cobrar compañías relacionadas por el monto antes indicado, para presentarlo al cierre del ejercicio 2002 como Cuenta por cobrar largo plazo. Estas operaciones de crédito no tienen plazo definido de pago y no generan intereses.
- (5) Al 31 de diciembre del 2002, esta operación genera una tasa de interés anual del 13%.

NOTA 16 - 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.

NOTA 16 - GARANTIAS

(Continuación)

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 2002 el seguro contratado por la Compañía asciende a US\$3,300,000.

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.
- 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 2002 la Compañía mantiene US\$2,229,063 (2001- 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 C.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 C.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 2002 no existen obligaciones bancarias garantizadas por este Fideicomiso.

NOTA 16 - GARANTIAS

(Continuación)

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

- Hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Modernas URMO S.A. (compañía relacionada) por US\$2,403,000 al Grupo Moderna, en garantía de obligaciones con el Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.
- Hipoteca abierta de terrenos y edificios de la Compañía cuyo avalúo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 ascienden a aproximadamente US\$1,026,000, en garantía de obligaciones bancarias mantenidas con el Banco del Pichincha C.A.
- La Compañía ha otorgado a través del Banco de la Producción PRODUBANCO S.A., garantías de fiel cumplimiento a favor de la Secretaría de Implementación cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2002 y 2001 asciende a US\$854,823 y US\$652,808, respectivamente, en respaldo de adquisiciones de 4,044 y 6,000 toneladas de trigo respectivamente, realizadas a esta Institución, cuyos vencimientos son 14 de abril del 2003 y 3 de mayo del 2002.
- El 27 de agosto y el 9 de septiembre del 2002 la Compañía celebró con el Banco Bolivariano C.A. contratos de prenda comercial ordinaria sobre 5,432 y 2,238 toneladas métricas de trigo respectivamente, cuyo valor total asciende a US\$1,400,150 en garantía de obligaciones bancarias.
- Hipoteca abierta del inmueble denominado Molino San Andrés o centro y terreno, de la Compañía, cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$590,930, en garantía de obligaciones bancarias mantenidas con el Banco de la Producción S.A. Produbanco.

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 C.A., un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable, mediante el cual la Compañía transfirió instalaciones, maquinaria y equipo, equipos 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 C.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. Véase activos entregados en fideicomiso mercantil al 31 de diciembre del 2002 y 2001 en Nota 8. El avalúo de estos activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 ascienden a aproximadamente US\$3,400,000.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 2,611,290 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,4 cada una.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo del 2003) 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.