



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 290 697
290 698
290 699

Fax: (593-4) 288 774

E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
MOLINOS CHAMPION S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2000, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos Champion S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

Como se explica en la nota 1(b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros que discute las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar importantemente las operaciones de la Compañía y el valor registrado o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general.

(Continúa)

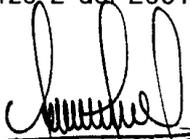


Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000. Según se explica en la nota 2 la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América.

KPMG Peat Marwick

SC - RNAE 069

Marzo 2 del 2001



Clovis Mazon M., Gerente
Registro N° 0.12149

Activos

Activos corrientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-d)	US\$	191.309
Inversiones temporales		1.612
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$22.085 (nota 3)		889.164
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		429.186
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		178.260

Inventarios:

Productos terminados	US\$	171.082
Materias primas		2.265.388
Materiales y suministros		104.763
Importaciones en tránsito		<u>52.056</u>
		2.593.289
Menos provisión para diferencias en inventarios (nota 1-f)		<u>6.911</u>
Inventarios, neto		2.586.378

Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>48.210</u>
Total activos corrientes		<u>4.324.119</u>

Inversiones en acciones (nota 6) 87.866

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo (nota 4) 196.753

Propiedad, planta y equipos (nota 7)	2.100.968
Menos depreciación acumulada	<u>1.061.692</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	1.039.276

Otros activos y cargos diferidos (nota 1-i)	<u>8.168</u>
	US\$ <u>5.656.182</u>



Sr. Joel Stuart
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HAMPION S. A.
linos del Ecuador C. A.)

- Ecuador)

General

bre del 2000

s Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	US\$	127
Documentos y cuentas por pagar proveedores		417.582
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)		3.617.658
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)		256.372
Ingresos diferidos		<u>2.420</u>
Total pasivos corrientes		4.294.159

Reservas para pensiones de jubilación patronal e
indemnizaciones por desahucio (nota 9)

108.463

Total pasivos

4.402.622

Patrimonio de los accionistas:

Capital acciones - autorizadas, suscritas y
pagadas 2.108.200 acciones ordinarias y
nominativas de US\$0,04 cada una

US\$ 84.328

Capital adicional (nota 2)

446.237

Reserva legal (nota 10)

13.377

Utilidades disponibles

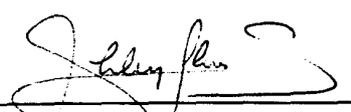
709.618

Total patrimonio de los accionistas

1.253.560

Contingencias (nota 13)

US\$ 5.656.182


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

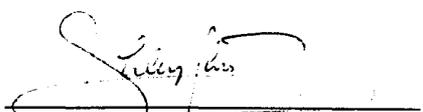
Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

Ventas netas (notas 4 y 14)	US\$	15.626.034
Costo de las ventas (notas 4 y 14)		<u>14.134.213</u>
Utilidad bruta		1.491.821
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>1.494.606</u> (2.785)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	US\$	36.767
Intereses pagados		(3.678)
Resultado por exposición a la inflación (nota 2)		172.574
Pérdida en cambio, neta (nota 2)		(303.313)
Otros, neto		<u>79.210</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(18.440)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		21.225
Impuesto a la circulación de capitales (nota 11)		<u>97.149</u>
Pérdida neta	US\$	<u>118.374</u>
Pérdida neta por acción ordinaria	US\$	<u>0,056</u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

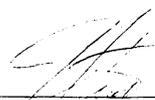
MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

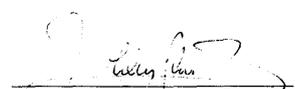
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

	Capital acciones	Capital Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
		Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria				
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente informados	US\$ 107.970	285.945	-		17.127	446.378	857.420
Ajuste principalmente por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)	-	<u>392.021</u>	<u>(259.121)</u>		-	<u>381.614</u>	<u>514.514</u>
Saldos al inicio del año reestructurados	107.970	677.966	(259.121)		17.127	827.992	1.371.934
Aumento (disminución) por devaluación (nota 2)	(23.642)	27.392	-		(3.750)	-	-
Pérdida neta	-	-	-		-	(118.374)	(118.374)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$ <u>84.328</u>	<u>705.358</u>	<u>(259.121)</u>		<u>13.377</u>	<u>709.618</u>	<u>1.253.560</u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

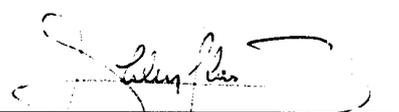
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

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

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):	
Efectivo recibido de clientes	US\$ 15.003.959
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15.330.249)
Intereses recibidos	36.767
Intereses pagados	(3.678)
Impuestos pagados	(187.566)
Efectivo misceláneo recibido	<u>80.983</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(399.784)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(10.174)
Aporte de capital en subsidiaria	(2.850)
Aumento en inversiones temporales	<u>(1.612)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(14.636)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Disminución neta en sobregiros bancarios	(462)
Préstamos pagados a casa matriz	(1.763.844)
Préstamos recibidos de casa matriz	<u>2.225.141</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>460.835</u>
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(38.377)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	8.038
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>183.271</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>191.309</u></u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Molinos Champion S. A. (MOCHASA), una subsidiaria totalmente poseída de Molinos del Ecuador C. A., fue constituida en Guayaquil - Ecuador en el año 1961 y sus operaciones consisten en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados para animales (actividad que representó el 81,70% de las ventas); importación y comercialización de productos veterinarios y agrícolas (actividad que representó el 0,10% de las ventas); y hasta los primeros días del mes de noviembre del 2000, comercialización de harina y subproductos elaborados por la casa matriz (actividad que representó el 18,20% de las ventas).

El 9 de enero del 2000 el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 a US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional en febrero del 2000 y la respectiva ley "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Registro Oficial del 13 de marzo del 2000. Mediante esta Ley se prohibió la emisión de nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 a US\$1.

El Ecuador continúa atravesando una severa crisis económica, cuyos principales efectos son una reducción de las actividades económicas e iliquidez en los mercados financieros. Aunque en el año 2000 la economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido principalmente al alto precio del petróleo y a la adopción del dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal, los efectos de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, alta tasa de inflación, reducida disponibilidad de créditos, inestabilidad social debido al incremento en el costo de vida y al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general recesión.

Actualmente la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana depende del precio del petróleo y existe incertidumbre acerca de si el Gobierno Ejecutivo logrará el apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para la implantación de la reforma tributaria y otras reformas estructurales que son necesarias para lograr estabilidad fiscal, mantener la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito, consolidar y estabilizar la economía bajo el esquema monetario recientemente adoptado e iniciar su reactivación; todo lo cual esta fuera del control de la Compañía. A la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, las que podrían tener un efecto adverso material sobre las operaciones de la Compañía y el valor registrado o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los estados financieros adjuntos reflejan la estimación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad. Los resultados reales podrían diferir de la actual estimación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, los efectos sobre la situación financiera de la Compañía de la evolución futura de la economía ecuatoriana y del acceso a información financiera adicional de clientes y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no pueden ser determinados. Por consiguiente los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contabilización de inventarios, propiedad, planta y equipos, costos de financiamiento, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar información financiera comparativa, la NEC 17 (véase nota 2) no requiere la reestructuración de los estados financieros de años anteriores; por consiguiente, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir bajo las provisiones de esa norma los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de América.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al menor del costo y el valor patrimonial proporcional al 30 de marzo del 2000. Las normas internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.

Actualmente se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes indicados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2001.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de América.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el efectivo en caja y bancos y todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía no registra inversiones en equivalentes de efectivo.

(e) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados en una base que se aproxima al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de América, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Es política de la Compañía establecer una provisión para diferencias de inventarios que permita cubrir el margen normal de variación en humedad, compactación y otros factores que afectan la determinación de las existencias físicas de inventarios. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 ningún cargo a resultados fue efectuado por concepto de esta provisión.

(g) Inversiones en Acciones

De acuerdo a las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, las inversiones en acciones, incluyendo aquellas en que la Compañía posee el 50% o más del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el valor patrimonial proporcional al 31 de marzo del 2000 y el costo de adquisición en sucres ecuatorianos corregido parcialmente por el índice de devaluación y expresado en dólares de los Estados Unidos de América a la tasa de S/.25.000 a US\$1 (véase nota 2).

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(h) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América, excepto terrenos y edificios adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (véase nota 2) y cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$113.000 al costo de adquisición medido en dólares. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5 %
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos de oficinas	10% y 20%
Equipos de transporte	20%
Instalaciones y otros	<u>10% y 20%</u>

(i) Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de cargos diferidos de US\$3.506 (US\$10.018 neto de amortización acumulada de US\$6.512) corresponde al exceso del costo de adquisición del 50% restante de las acciones emitidas y en circulación de Molinos Ecuavinort C. A. sobre el valor en libros de los activos netos identificables a la fecha de compra; que la Compañía está amortizando en línea recta a la tasa del 20% anual.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(k) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(l) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Utilidad (Pérdida) Neta por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) neta por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 2.108.200 en el año 2000.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o políticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y debido a la situación de la economía ecuatoriana que se describe en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América

(a) Conversión de Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (c), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación, que se venían registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de las diferencias entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos en dólares de los Estados Unidos de América. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 (excepto los inventarios que fueron ajustados al costo de la última compra o producción, corregido por el índice proporcional

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

de inflación si la última compra o producción fue anterior a marzo del 2000) fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1ro. de enero del 2000, o fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1ro. de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de última compra o producción en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26.885% y el 111,261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1ro. de enero y el 31 de marzo del 2000 fue (3.59654%).

El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a US\$172.574 utilidad y se llevó a resultados, a la cuenta de otros ingresos (egresos) resultado por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se llevaba a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.

El efecto del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$259.139 pérdida y se llevó a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.

De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresados en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1. La pérdida en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.20.988 por US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1 se llevó a resultados y ascendió a US\$303.313.

Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América a la tasa de cambio de S/.25.000 por US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo con las provisiones de la NEC 17 el estado de resultados y de flujos de efectivo no fueron ajustados. Por efecto de la aplicación de esta norma a los saldos al 31 de marzo del 2000 en vez de al 1ro. de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a los activos no monetarios no fueron remedidos en dólares de los Estados Unidos de América. La pérdida neta proforma y la pérdida neta proforma por acción ordinaria, asumiendo la aplicación de la NEC 17 a los saldos al 1ro. de enero del 2000 no han sido determinadas.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; además, la Compañía en el año 2000 corrigió la reexpresión monetaria del año 1999 de la cuenta propiedad, planta y equipos, cuyo efecto fue incrementar el patrimonio de los accionistas en US\$18. Los saldos ajustados han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América según se muestra a continuación:

		Capital Adicional				Utilidades disponibles
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:						
en millones de sucres	S/.	2.108	5.583	-	334	8.716
convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	107.970	285.945	-	17.127	446.378
Ajuste a reexpresión monetaria:						
En millones de sucres	S/.	-	-	-	-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	-	-	18	-	-
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):						
En millones de sucres:						
Cuentas de patrimonio	S/.	-	7.655	(15.106)	-	7.451
Propiedad, planta y equipos		-	-	9.368	-	-
Inventarios		-	-	621	-	-
Gastos pagados por anticipado		-	-	32	-	-
Inversiones en acciones		-	-	25	-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	-	392.021	(259.139)	-	381.614
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:						
en millones de sucres	S/.	2.108	13.238	(5.060)	334	16.167
convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	107.970	677.966	(259.121)	17.127	827.992

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) se revelan como capital adicional en el balance general que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes el saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al inicio del año	US\$	31.131
Provisión cargada a resultados		1.440
Castigos		(3.670)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(6.816)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>22.085</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La estimación para cuentas por cobrar comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia de los clientes e información disponible a la fecha de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales no provisionadas y la Administración no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada. Sin embargo, debido a las incertidumbre existentes sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías subsidiarias o relacionadas a la casa matriz; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Venta de productos terminados	US\$	3.843.730
Venta de productos veterinarios		277.978
Compra de materias primas locales e importadas		2.150.389
Compra de productos veterinarios		799.441
Compra de productos terminados		2.854.688
Compra de materiales y repuestos		161.411
Gasto por asistencia técnica		463.600
Pagos por reembolso de gastos, servicios de luz, agua, comisariato, gastos de viaje, suministros y otros		55.708
Intereses pagados		3.558
Ingresos por reembolso de gastos por servicio de luz, agua, gastos de importación, teléfono, sueldos, suministros y otros		14.035
Seguros pagados		6.219
Préstamos pagados a casa matriz		1.763.844
Préstamos recibidos de casa matriz		<u>2.225.141</u>

La Compañía compra a la casa matriz subproductos que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales, y hasta los primeros días de noviembre del 2000 también compraba a la casa matriz productos terminados y subproductos los que vendía a DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. (una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.) para su comercialización.

Además, la Compañía vende alimento balanceado para camarón a DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., compañía cuya actividad principal consiste en la cría de camarón en cautiverio.

La Compañía a través de su casa matriz Molinos del Ecuador C. A. participa con una compañía procesadora de carne (50% cada una) en el capital accionario de GRANPORSÁ, Granjas Porcinas S. A., una compañía cuya actividad consiste en la cría de cerdos. GRANPORSÁ compra el alimento balanceado en forma exclusiva a la Compañía y vende la totalidad de su producción al accionista procesador de carne. Los precios de venta facturados a GRANPORSÁ se determinan en base al costo de la materia prima utilizada más un 25% y 30% los que se aproximan al costo de producción incurrido.

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

En años anteriores la Compañía y el otro accionista otorgaron préstamos a GRANPORSÁ, Granjas Porcinas S. A. para financiar la compra de activos fijos; la Compañía y el otro accionista también financian las necesidades de caja de esta afiliada. Por acuerdo entre accionistas, los valores adeudados por este concepto no devengan intereses y su cobro será en la medida que lo permitan las disponibilidades de la afiliada; de ahí que la Compañía haya clasificado, US\$196.753 en el 2000 de la deuda de GRANPORSÁ, Granjas Porcinas S. A. como cuenta por cobrar a largo plazo.

También la Compañía vende productos veterinarios (principalmente un antibiótico que reduce la mortalidad de las larvas de camarón) a su subsidiaria Representaciones y Ventas S. A. Reyventas, la que se encarga de la comercialización de estos productos.

La Compañía compra parte de la materia prima que utiliza a compañías relacionadas del exterior y a su casa matriz. Además compra parte del material de empaque a INTERAMA, Interamericana de Tejidos S. A., una compañía asociada a la casa matriz.

La Compañía compra materiales y repuestos y recibe servicios de administración y asistencia técnica según contrato suscrito con una compañía relacionada, registrado en el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca. El honorario pagado por la Compañía por este concepto fue el 3.75% de las ventas netas.

Las oficinas administrativas de la Compañía, funcionan sin cargo alguno, en las instalaciones de la casa matriz.

La casa matriz supe las necesidades de efectivo de la Compañía, generalmente a través de anticipos o préstamos, y a tasas de interés preferenciales. Al 31 de diciembre del 2000 documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$1.649.810, por financiamiento de la casa matriz.

Los saldos con compañías relacionadas que se muestran en el balance general adjunto resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2000 otras cuentas por cobrar se resumen como sigue:

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Funcionarios y empleados	US\$	2.639
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 11)		92.958
Reclamo a proveedor		12.252
Anticipos a proveedores		59.786
Otras		<u>10.625</u>
	US\$	<u>178.260</u>

(6) Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial</u>
Compañías subsidiarias:			
Representaciones y Ventas S. A., 99.92% de participación	US\$	5.507	1.355
Molinos Ecuavinort C. A., 100% de participación		82.348	82.348
Otras con participación minoritaria		<u>11</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>87.866</u>	

Molinos Ecuavinort C. A., fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1995 para dedicarse a la producción de alimentos balanceados y su comercialización, en la zona norte del país, e inició operaciones a mediados de 1995; y en septiembre de 1997 la Compañía adquirió el 50% restante de las acciones comunes y en circulación de Molinos Ecuavinort C. A.. Sin embargo, en mayo de 1999, debido a la disminución de la producción como resultado de la reducción de las actividades económicas del país, la Administración de la Compañía decidió cerrar las instalaciones de producción de Molinos Ecuavinort C. A., a fin de concentrar la producción en las instalaciones de Molinos Champion S. A. y desde Guayaquil suplir la demanda de la zona norte del país. En marzo del 2000 la Administración decidió proceder con la liquidación a Molinos Ecuavinort C. A..

El valor patrimonial proporcional correspondientes a la inversión en las subsidiarias fue determinado en base a los estados financieros no auditados. Un resumen de la información financiera de estas compañías al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		REYVENTAS S. A.	MOLINOS ECUAVINORT C. A.
Activos corrientes	US\$	1.735.635	16.418
Pasivos corrientes		<u>2.253.589</u>	<u>2.707</u>
Capital de trabajo		(517.954)	13.711
Otros activos (terrenos, instala- ciones y equipos)		<u>519.310</u>	<u>68.637</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.356</u>	<u>82.348</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	US\$	4.000	74.538
Capital adicional		(698)	-
Reservas		-	149.043
Aumento de capital en trámite		-	32.399
Déficit		<u>(1.946)</u>	<u>(173.632)</u>
	US\$	<u>1.356</u>	<u>82.348</u>
Ventas/ingresos	US\$	<u>4.787.809</u>	<u>1.719</u>
Pérdida neta	US\$	<u>1.197</u>	<u>1.772</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 fue como sigue:

Saldo al inicio del año reestructurado (nota 2)	US\$	86.788
Ajuste al valor patrimonial proporcional		(1.772)
Adiciones		<u>2.850</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>87.866</u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Saldos al 31/12/99 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/00
Costo:					
Terrenos	US\$ 29.715	-	-	-	29.715
Edificios	937.080	-	-	-	937.080
Maquinarias y equipos	776.181	10.174	(340.718)	-	445.637
Equipos de oficina	51.142	-	-	-	51.142
Equipos de transporte	220.350	-	(7.557)	-	212.793
Muebles y enseres	52.063	-	(9.009)	-	43.054
Instalaciones	<u>390.168</u>	<u>-</u>	<u>(8.621)</u>	<u>-</u>	<u>381.547</u>
	2.456.699	10.174	(365.905)	-	2.100.968
Depreciación acumulada:					
Edificios	302.172	41.421	-	7.159	350.752
Maquinarias y equipos	492.132	103.697	(340.718)	(7.159)	247.952
Equipos de oficina	24.818	8.719	-	-	33.537
Equipos de transporte	102.413	37.271	(7.557)	-	132.127
Muebles y enseres	43.877	4.815	(9.009)	-	39.683
Instalaciones	<u>231.896</u>	<u>34.366</u>	<u>(8.621)</u>	<u>-</u>	<u>257.641</u>
	<u>1.197.308</u>	<u>230.289</u>	<u>(365.905)</u>	<u>-</u>	<u>1.061.692</u>
	US\$ <u>1.259.391</u>	<u>(220.115)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.039.276</u>

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	US\$ 167.262
Nómina y beneficios sociales por pagar:	
Aporte individual, patronal, IECE y SECAP	11.492
Fondo de reserva	24.505
Décimo tercero y cuarto sueldos	4.768
Impuesto a la renta del personal	5.604
Sueldos y bonos por pagar	21.899
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios	<u>20.842</u>
	US\$ <u>256.372</u>

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

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	US\$	44.413	29.727	74.140
Provisión con cargo a gastos		31.797	19.967	51.764
Pagos		(178)	(1.029)	(1.207)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(9.725)</u>	<u>(6.509)</u>	<u>(16.234)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>66.307</u>	<u>42.156</u>	<u>108.463</u>

Como se indica en la nota 1(j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2000 ascienden a US\$66.307 y US\$42.156, respectivamente. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan para el beneficio de jubilación patronal consideran un mínimo de un salario mínimo vital general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual y 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2000:

Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados		US\$	3.521
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)			13.364
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación (con 20 o más años de servicio)			4.021
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio			<u>45.401</u>
		US\$	<u>66.307</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2000 fueron:

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Tasa real de interés técnico	4.00%
Tasa de interés actuarial	8.92%
Tasa de crecimiento de salario	<u>4.73%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(11) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el impuesto estimado y el beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta:

Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$	(5.306)
Aumento (disminución) resultante de:		
Amortización de glosas		(130)
Gastos no deducibles		12.067
Pérdida tributaria a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes		17.657
Impuesto a la circulación de capitales, neto de beneficio tributario		<u>72.861</u>
	US\$	<u>97.149</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US\$	3.254
Retenciones de impuesto en la renta en la fuente		90.417
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(713)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>92.958</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a las normas tributarias vigentes, el impuesto a la renta pagado en exceso es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

Al 31 de diciembre del 2000, las pérdidas tributarias, corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2005 ascienden a US\$1.091.872 aproximadamente.

Las declaraciones de impuesto a la renta, valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 1997 al 2000 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Pérdida neta	US\$	(118.374)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación		230.289
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso		1.440
Resultado por exposición a la inflación		(172.574)
Pérdida en cambio, neta		303.313
Ajuste al valor patrimonial proporcional		1.772
Aumento neto en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(514.824)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(99.400)
Otras cuentas por cobrar		(54.036)
Inventarios		(524.795)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(7.235)
Aumento (disminución) neto en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores		(110.993)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		457.924
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		165.003
Ingresos diferidos		(7.851)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>50.557</u>
Total de ajustes		<u>(281.410)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(399.784)</u>

(Continúa)

MOLINOS CHAMPION S. A.
(una subsidiaria de Molinos del Ecuador C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Contingencias

Existen ciertos reclamos y/o acciones legales en contra de la Compañía, originados en el curso normal de negocios. En opinión de la administración de la Compañía, la resolución final de estos asuntos, no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.

(14) Mercado y Concentración

Según se indica en la nota 1, en el 2000 las actividades de la Compañía consistieron en la producción y comercialización de alimento balanceado para animales (actividad que representó US\$12.755.834 de las ventas y US\$11.274.245 del costo de las ventas; importación y venta de productos veterinarios actividad que representó US\$15.533 de las ventas y US\$5.311 del costo de las ventas; y adquisición y venta de productos terminados elaborados por la casa matriz actividad que representó US\$2.854.667 de las ventas y US\$2.854.657 del costo de las ventas.

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4) cuatro distribuidores en el año 2000 representaron en agregado aproximadamente el 49% de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Del saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2000 US\$450.377 están concentrados en tres de los distribuidores principales mencionados. La Compañía determina la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y las condiciones de la economía ecuatoriana que se indican en la nota 1(a) podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.