



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) 2290 697
2290 698
2290 699
Fax: (593-4) 2288 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 de los balances generales adjuntos de Molinos Champion S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Molinos Champion S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

KPMG Peat Marwick
SC - RNAE 069

Marzo 1 del 2002

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

30 ABR. 2002

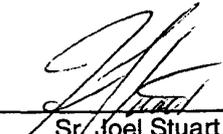


- 3 -



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

<u>Activos</u>		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-d)	US\$	338,059	191,309
Inversiones temporales		3,810	1,612
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por US\$23,525 (US\$22,085 en 2000) (nota 3)		1,464,444	889,164
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)		381,932	429,186
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		324,452	178,260
Inventarios:			
Productos terminados		178,802	171,082
Materias primas		2,177,870	2,265,388
Materiales y suministros		144,063	104,763
Importaciones en tránsito		<u>6,545</u>	<u>52,056</u>
		2,507,280	2,593,289
Menos provisión para diferencias en inventarios (nota 1-f)		<u>6,658</u>	<u>6,911</u>
Inventarios, neto		2,500,622	2,586,378
Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes		<u>46,457</u>	<u>48,210</u>
Total activos corrientes		<u>5,059,776</u>	<u>4,324,119</u>
Inversiones en acciones (nota 6)		82,359	87,866
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo (nota 4)		196,753	196,753
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		2,248,178	2,100,968
Menos depreciación acumulada		<u>1,144,114</u>	<u>1,061,692</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		1,104,064	1,039,276
Otros activos y cargos diferidos (nota 8)		77,118	8,168
	US\$	<u>6,520,070</u>	<u>5,656,182</u>


 Sr. Joel Stuart
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas (notas 4 y 16)	US\$	18,703,837	15,626,034
Costo de las ventas (notas 4 y 16)		<u>15,799,541</u>	<u>14,134,213</u>
Utilidad bruta		2,904,296	1,491,821
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>3,047,537</u> (143,241)	<u>1,494,606</u> (2,785)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		34,184	36,767
Intereses pagados (nota 4)		(46,468)	(3,678)
Resultado por exposición a la inflación (nota 2)		-	172,574
Pérdida en cambio, neta (nota 2)		-	(303,313)
Otros, neto		<u>84,327</u>	<u>79,210</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>72,043</u>	<u>(18,440)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		71,198	21,225
Impuesto a la circulación de capitales (nota 13)		<u>-</u>	<u>97,149</u>
Pérdida neta	US\$	<u>71,198</u>	<u>118,374</u>
Pérdida neta por acción ordinaria	US\$	<u>0.034</u>	<u>0.056</u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sra. Shirley Flores de Zambrano
Contador General

30 ABR. 2002

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



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

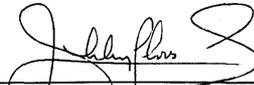
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

	Capital <u>acciones</u>	<u>Capital Adicional</u>		<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
		<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>			
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 31 de diciembre de 1999 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	-	-	-	-	<u>(118,374)</u>	<u>(118,374)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	84,328	705,358	(259,121)	13,377	709,618	1,253,560
Pérdida neta	-	-	-	-	<u>(71,198)</u>	<u>(71,198)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ <u>84,328</u>	<u>705,358</u>	<u>(259,121)</u>	<u>13,377</u>	<u>638,420</u>	<u>1,182,362</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.)

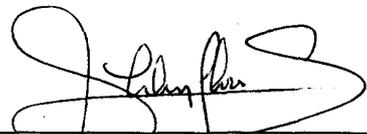
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 18,197,142	15,003,959
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,866,666)	(15,330,249)
Intereses recibidos	34,184	36,767
Intereses pagados	(33,421)	(3,678)
Impuestos pagados	(142,210)	(187,566)
Efectivo recibido del seguro	8,052	-
Efectivo misceláneo recibido	<u>23,517</u>	<u>80,983</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>220,598</u>	<u>(399,784)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(296,993)	(10,174)
Aporte de capital en subsidiaria	-	(2,850)
Aumento en inversiones temporales	<u>(2,198)</u>	<u>(1,612)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(299,191)</u>	<u>(14,636)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución neta en sobregiros bancarios	(127)	(462)
Préstamos bancarios	518,820	-
Aumento (disminución) en financiamiento de casa matriz	<u>(293,350)</u>	<u>461,297</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>225,343</u>	<u>460,835</u>
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>(38,377)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	146,750	8,038
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>191,309</u>	<u>183,271</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>338,059</u>	<u>191,309</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 2001 y 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 principalmente en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados para animales, y hasta los primeros días del mes de noviembre del 2000, en comercialización de harina y subproductos elaborados por la casa matriz (véase nota 16).

El 9 de enero del 2000, en circunstancias en que el país atravesaba por una profunda crisis económica, 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 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 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.

Con la adopción del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2001 un importante crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. Sin embargo, hasta que se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía, se recupere la confianza de los inversionistas ecuatorianos y extranjeros a través de eficacia en el manejo fiscal, seguridad jurídica, la consolidación del sistema financiero nacional y se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico; la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(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:

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 inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al menor del costo y el valor patrimonial proporcional. Las normas internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.
- . 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.
- . Los contratos de arrendamiento financiero, se registran como arrendamientos operacionales en vez de como un activo y una obligación como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.
- . Las normas internacionales de contabilidad requieren que los activos diferentes a inventarios sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable corresponde al valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir; y tratándose de activos fijos al más alto entre tal estimación y el precio de venta.

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 2002.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Debido a la adopción del esquema monetario de dolarización, a partir del 31 de marzo del 2000 el dólar de los Estados Unidos de América es la moneda de medición de la Compañía. La conversión de los saldos de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2).

(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 2001 equivalentes de efectivo por US\$2,010 consisten en pólizas de acumulación a no más de 90 días plazo y al 8,60% de interés anual. Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía no registra inversiones 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 irrecuperables.

(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 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 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 en una base que se aproxima al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de América, el que no excede al valor patrimonial proporcional.

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 en una base que se aproxima al costo de adquisición 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 al 31 de diciembre del 2001 se estima menor en aproximadamente US\$97,229 (US\$113,000 en 2000) 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.

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	<u>10% y 20%</u>

(i) Cargos Diferidos

La Compañía amortiza por el método de línea recta, a la tasa del 20% anual, el exceso del costo de adquisición del 50% restante de las acciones emitidas y en circulación de la subsidiaria Molinos Ecuavint C. A. sobre el valor en libros de los activos netos identificables a la fecha de compra.

(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\$)

(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 debe 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.

(m) Pérdida Neta por Acción Ordinaria

La 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 los años 2001 y 2000.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas 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 la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América; Ajustes de Años Anteriores y Comparabilidad de los Estados Financieros

(a) Conversión de Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 mediante la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en el país y 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.

(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\$)

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 de inflación si la última compra o producción fue anterior a marzo del 2000) fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 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 1 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 1 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 1 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.
- . 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.

(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 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.

(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:

		<u>Capital Adicional</u>				Utilidades disponibles
		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	
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/.	<u>2,108</u>	<u>13,238</u>	<u>(5,060)</u>	<u>334</u>	<u>16,167</u>
· Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 a US\$1	US\$	<u>107,970</u>	<u>677,966</u>	<u>(259,121)</u>	<u>17,127</u>	<u>827,992</u>

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 los balances generales que se adjuntan. 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.

(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\$)

(c) Comparabilidad de los Estados Financieros

Por efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 a los saldos al 31 de marzo del 2000 según fue requerido, en vez de al 1 de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a activos y pasivos no monetarios (principalmente el inventario incluido en el costo de las ventas, depreciación y amortización) no fueron remedidos en dólares de los Estados Unidos de América; por consiguiente la comparabilidad de los estados de utilidades de los años 2001 y 2000 está afectada por el asunto antes indicado. La pérdida neta proforma y la pérdida neta proforma por acción ordinaria, asumiendo la aplicación de la (NEC) 17 a los saldos al 1 de enero del 2000 no han sido determinadas.

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	22,085	31,131
Provisión cargada a resultados		1,440	1,440
Castigos		-	(3,670)
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(6,816)
Saldo al final del año	US\$	<u>23,525</u>	<u>22,085</u>

(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 en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

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\$)

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Venta de productos terminados	US\$	2,177,555	1,121,708
Compra de materias primas locales e importadas		3,786,968	2,150,389
Compra de productos veterinarios		-	799,441
Compra de productos terminados		-	2,854,688
Compra de materiales y repuestos		313,210	161,411
Gasto por asistencia técnica		1,600,666	463,600
Pagos por reembolso de gastos, servicios de luz, agua, comisariato, gastos de viaje, suministros y otros		83,727	55,708
Intereses pagados		10,964	3,558
Ingresos por reembolso de gastos por servicio de luz, agua, gastos de importación, teléfono, sueldos, suministros y otros		124,986	14,035
Seguros pagados		14,343	6,219
Reembolsos por promociones de productos veterinarios		198,833	-
Compra de licencias y otros		<u>46,259</u>	<u>-</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.

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 GRANPORSA, Granjas Porcinas S. A., una compañía cuya actividad consiste en la cría de cerdos. GRANPORSA 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 GRANPORSA se determinan en base al costo de la materia prima utilizada más un 28.5% en 2001 (25% y 30% en 2000) los que se aproximan al costo de producción incurrido.

En años anteriores la Compañía y el otro accionista otorgaron préstamos a GRANPORSA, Granjas Porcinas S. A. para financiar la compra de activos fijos. 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, la deuda de GRANPORSA, Granjas Porcinas S. A. de US\$156,853 como cuenta por cobrar a largo plazo.

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 y productos veterinarios (principalmente un antibiótico que reduce la mortalidad de las larvas de camarón) a Representaciones y Ventas S. A. Reyventas (una subsidiaria de la casa matriz), 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. El honorario pagado por la Compañía por este concepto representó el 8.4% de las ventas netas en el 2001 (3.75% en el 2000).

(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 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 sin intereses. Al 31 de diciembre del 2001 las cuentas por pagar a compañías relacionadas a corto plazo incluyen US\$1,356,460 (US\$1,649,810 en 2000), por financiamiento de la casa matriz.

Los saldos con compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 otras cuentas por cobrar se resumen como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Funcionarios y empleados	US\$	4,807	2,639
Impuesto a la renta pagado en exceso (véase nota 13)		235,168	92,958
Reclamo a proveedor		10,528	12,252
Anticipos a proveedores		67,275	59,786
Otras		<u>6,674</u>	<u>10,625</u>
	US\$	<u>324,452</u>	<u>178,260</u>

(6) Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor patrimonial</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compañías subsidiarias:				
Molinos Ecuavinort C. A., 100% de participación	US\$ 82,348	82,348	388,683	394,049
Representaciones y ventas S. A. (REYVENTAS) 100% de participación	-	5,507	-	1,356
Otras con participación minoritaria	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>82,359</u>	<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; 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. Hasta marzo 2 del 2001, fecha de emisión de los estados financieros del 2000 de la Compañía, era decisión de la Administración proceder con la liquidación de Molinos

(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\$)

Ecuavinort C. A., por lo que los estados financieros de esta subsidiaria no fueron ajustados de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17; posteriormente, la Administración decidió mantener dicha subsidiaria para fusión o venta, procediendo a ajustar los estados financieros del 2000 de la subsidiaria de acuerdo a la NEC 17. A la fecha de emisión de este informe la Compañía ha recibido una oferta de compra de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de la subsidiaria, la misma que excede el valor patrimonial según libros de Molinos Ecuavinort C. A..

En septiembre 30 del 2001 la Junta General de Accionistas decidió transferir al valor registrado en libros la totalidad de acciones de la Compañía REYVENTAS S. A. a favor de su casa matriz, la instrumentación formal de esta transferencia se encuentra pendiente.

El valor patrimonial proporcional correspondiente 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		2001		2000	
		MOLINOS ECUAVINORT C. A.	REYVENTAS S. A.	MOLINOS ECUAVINORT C. A.	REYVENTAS S. A.
Activos corrientes	US\$	10,901	1,735,635	16,418	
Pasivos corrientes		<u>2,588</u>	<u>2,253,589</u>	<u>2,707</u>	
Capital de trabajo		8,313	(517,954)	13,711	
Otros activos (terrenos, instalaciones y equipos)		<u>380,338</u>	<u>519,310</u>	<u>380,338</u>	
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>388,651</u></u>	<u><u>1,356</u></u>	<u><u>394,049</u></u>	
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$	74,538	4,000	74,538	
Capital adicional		628,658	(698)	628,658	
Aumento de capital en trámite		32,399	-	32,399	
Déficit		<u>(346,944)</u>	<u>(1,946)</u>	<u>(341,546)</u>	
	US\$	<u><u>388,651</u></u>	<u><u>1,356</u></u>	<u><u>394,049</u></u>	
Ventas/ingresos	US\$	<u>-</u>	<u>4,787,809</u>	<u>1,719</u>	
Pérdida neta	US\$	<u><u>5,398</u></u>	<u><u>1,197</u></u>	<u><u>7,443</u></u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 fue como sigue:

		2001	2000
Saldo al inicio del año reestructurado (nota 2)	US\$	87,866	86,788
Ajuste al valor patrimonial proporcional		-	(1,772)
Adiciones		-	2,850
Venta de acciones		<u>(5,507)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>82,359</u></u>	<u><u>87,866</u></u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

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\$)

		2001				
		Saldos al 31/12/00	Adiciones	Retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/01
Costo:						
Terrenos	US\$	29,715	-	-	-	29,715
Edificios		937,080	-	(1,305)	221,311	1,157,086
Maquinarias y equipos		445,637	-	-	-	445,637
Equipos de oficina		51,142	11,817	(11,612)	-	51,347
Equipos de transporte		212,793	7,557	(81,328)	-	139,022
Muebles y enseres		43,054	-	(30,068)	-	12,986
Instalaciones		381,547	-	(25,470)	56,308	412,385
Construcciones en proceso		-	277,619	-	(277,619)	-
		<u>2,100,968</u>	<u>296,993</u>	<u>(149,783)</u>	<u>-</u>	<u>2,248,178</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		350,752	46,809	(1,305)	-	396,256
Maquinarias y equipos		247,952	86,280	-	-	334,232
Equipos de oficina		33,537	8,960	(11,612)	-	30,885
Equipos de transporte		132,127	33,752	(64,186)	-	101,693
Muebles y enseres		39,683	2,717	(30,068)	-	12,332
Instalaciones		257,641	36,545	(25,470)	-	268,716
		<u>1,061,692</u>	<u>215,063</u>	<u>(132,641)</u>	<u>-</u>	<u>1,144,114</u>
	US\$	<u>1,039,276</u>	<u>81,930</u>	<u>(17,142)</u>	<u>-</u>	<u>1,104,064</u>
		2000				
		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		390,168	-	(8,621)	-	381,547
		<u>2,456,699</u>	<u>10,174</u>	<u>(365,905)</u>	<u>-</u>	<u>2,100,968</u>
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		231,896	34,366	(8,621)	-	257,641
		<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) Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 otros activos y cargos diferidos se detallan como sigue:

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\$)

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Otros activos:			
Efectivo en institución financiera cerrada	US\$	69,990	-
Corpei – cupón redimible a 10 años plazo		4,900	4,300
Depósitos en garantía		724	362
Cargos diferidos - plusvalía mercantil neta de amortización acumulada de US\$8,514 en 2001 y US\$6,512 en 2000		<u>1,504</u>	<u>3,506</u>
	US\$	<u>77,118</u>	<u>8,168</u>

(9) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta 162 días plazo y devengan entre el 9% y 10% de interés anual.

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Otras cuentas por pagar	US\$	31,236	335
Intereses acumulados por pagar		13,047	-
Retenciones en la fuente por pagar		406,748	166,927
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aporte individual, patronal, IECE y SECAP		7,796	11,492
Fondo de reserva		28,589	24,505
Décimo tercero y cuarto sueldos		6,070	4,768
Impuesto a la renta del personal		4,459	5,604
Sueldos y bonos por pagar		2,854	21,899
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		<u>15,203</u>	<u>20,842</u>
	US\$	<u>516,002</u>	<u>256,372</u>

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

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

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		66,307	42,156	108,463
Provisión con cargo a gastos		32,000	19,000	51,000
Pagos		<u>(1,153)</u>	<u>(1,019)</u>	<u>(2,172)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>97,154</u>	<u>60,137</u>	<u>157,291</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 2001 ascienden a US\$137,880 y US\$53,036, respectivamente (US\$66,307 y US\$42,156 respectivamente, al 31 de diciembre del 2000). Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 o US\$30, según el trabajador tenga derecho o no a la jubilación del IESS, de acuerdo a la Reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001 (US\$2 o US\$4 como pensión mínima en el 2000); 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 totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	20,110	3,521
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		47,093	13,364
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)		42,547	4,021
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>28,130</u>	<u>45,401</u>
	US\$	<u>137,880</u>	<u>66,307</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\$)

En el 2001 para el registro del pasivo por los beneficios de jubilación patronal y desahucio la Compañía consideró la atribución de tales beneficios al período de servicios de los empleados, los que de acuerdo a cálculos actuariales ascienden a US\$178,853 al 31 de diciembre del 2001 (US\$105,927 al 31 de diciembre del 2000). Este cambio se efectuó con base a que tales beneficios se devengan gradualmente a lo largo de la relación laboral. El efecto del cambio al 1 de enero del 2001 y 2000 no es material; y el efecto en el 2001 fue disminuir la pérdida neta y la pérdida neta por acción ordinaria en US\$12,063 y US\$0,006 respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2001 y 2000 fueron 8.92% como tasa de interés actuarial y 4.73% como tasa de crecimiento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(12) 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.

(13) Impuesto a la Renta

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$ (17,800)	(5,306)
Disminución (aumento) resultante de:		
Amortización de glosas	(65)	(130)
Gastos no deducibles	14,289	12,067
Pérdida tributaria a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes	3,576	17,657
Impuesto a la circulación de capitales, neto de beneficio tributario	-	<u>72,861</u>
	US\$ <u>-</u>	<u>97,149</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 92,958	3,254
Retenciones de impuesto en la renta en la fuente	142,210	90,417
Disminución por variación de la tasa de cambio	-	<u>(713)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>235,168</u>	<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 2001, las pérdidas tributarias, corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2006 ascienden a US\$575,857 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 2001 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	2001	2000
Pérdida neta	US\$ (71,198)	(118,374)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	217,065	230,289
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	1,440	1,440
Pérdida en siniestro de vehículos	9,090	-
Resultado por exposición a la inflación	-	(172,574)
Pérdida en cambio, neta	-	303,313
Ajuste al valor patrimonial proporcional (Aumento) disminución en:	-	1,772
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(576,720)	(514,824)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	52,761	(99,400)
Otras cuentas por cobrar	(138,140)	(54,036)
Inventarios	85,756	(524,795)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(69,199)	(7,235)
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	70,261	(110,993)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	333,444	457,924
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	259,630	165,003
Ingresos diferidos	(2,420)	(7,851)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	48,828	50,557
Total de ajustes	<u>291,796</u>	<u>(281,410)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>220,598</u>	<u>(399,784)</u>

(15) Compromisos

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de equipos de transporte de plazo forzoso con opción de compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto de arrendamiento, llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, ascendió a US\$10,553.

(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 pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados se detallan a continuación:

2002	US\$	19,543
2003		19,543
2004		<u>7,663</u>

(16) Mercado y Concentración

Según se indica en la nota 1, las actividades de la Compañía consisten en la producción y comercialización de alimento balanceado para animales (actividad que representó ventas por US\$18,699,081 en 2001 y US\$12,755,834 en el 2000 con un costo de ventas de US\$15,797,654 en 2001 y US\$11,274,245 en el 2000), importación y venta de productos veterinarios (actividad que representó ventas por US\$4,756 en 2001 y US\$15,533 en 2000 con un costo de ventas de US\$1,887 en 2001 y US\$5,311 en 2000); y hasta los primeros días de noviembre del 2000 en la 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 de dicho año.

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4) tres distribuidores en el año 2001 (cuatro en el 2000) representaron en agregado aproximadamente el 40% (49% en 2000) de las ventas netas de alimento balanceado de la Compañía. Del saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2001 US\$719,994 están concentrados en los tres 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 en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.