



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 DEL ECUADOR C. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Molinos del Ecuador C. 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 del Ecuador C. 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 del Ecuador C. 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.



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

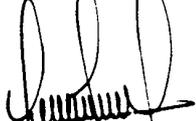
(Continúa)

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 Mazón M., Gerente
Registro N° 0.12149

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 (nota 4)		US\$	12.726.789
Costo de las ventas (nota 4)			<u>10.445.260</u>
Utilidad bruta			2.281.529
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)			<u>2.507.326</u> (225.797)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados (nota 4)	US\$	104.024	
Intereses pagados		(5.796)	
Resultado por exposición a la inflación (nota 2)		(324.593)	
Pérdida en cambio, neta (nota 2)		(31.668)	
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		3.571	
Ingresos por arriendos		64.900	
Ingresos por uso de muelle		124.464	
Otros, neto		<u>24.294</u>	
Otros ingresos (egresos), neto			<u>(40.804)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta			(266.601)
Impuesto a la circulación de capitales (nota 11)			<u>132.067</u>
Pérdida neta		US\$	<u>(398.668)</u>
Pérdida neta por acción ordinaria		US\$	<u>39,8668</u>


 Sr. Joel Stuart
 Gerente General


 Sr. Carlos Sánchez
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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 Adicional			Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria			
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente informados	US\$	386.697	1.146.413	-	143.241	5.523.030	7.199.381
Ajuste principalmente por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)		-	2.549.915	(3.632.098)	-	2.911.910	1.829.727
Saldos al inicio del año reestructurados		386.697	3.696.328	(3.632.098)	143.241	8.434.940	9.029.108
Aumento (disminución) por devaluación (nota 2)		(84.673)	116.038	-	(31.365)	-	-
Pérdida neta		-	-	-	-	(398.668)	(398.668)
Apropiación para reserva legal		-	-	-	4.041	(4.041)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>302.024</u>	<u>3.812.366</u>	<u>(3.632.098)</u>	<u>115.917</u>	<u>8.032.231</u>	<u>8.630.440</u>


Sr. Joel Stuart
Gerente General


Sr. Carlos Sánchez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$	11.100.685
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(10.106.901)
Intereses recibidos		104.062
Intereses pagados		(5.123)
Impuestos pagados		(194.852)
Efectivo misceláneo recibido		<u>213.661</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1.111.532</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		(234.482)
Producto de la venta de activos fijos		3.571
Adquisición de inversiones en acciones		(600)
Aumento en inversiones temporales		(2.550)
Préstamos otorgados a subsidiarias		(3.990.861)
Préstamos cobrados a subsidiarias		<u>1.815.677</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2.409.245)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en documentos por pagar a bancos a corto plazo		<u>1.200.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.200.000</u>
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(28.861)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(126.574)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>536.808</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>410.234</u>


 Sr. Joel Stuart
 Gerente General


 Sr. Carlos Sánchez
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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 del Ecuador C. A., es una compañía anónima establecida en Guayaquil - Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de harina de trigo para su comercialización en el mercado nacional.

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 31 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 y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 equivalentes de efectivo por US\$160.000 consisten en certificado de depósito a 32 días plazo y 5.31% de interés anual.

(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 las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(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.

La Compañía establece 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 almacenados al granel. 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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

posee el 20% 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). Al 31 de diciembre del 2000 el valor registrado de las inversiones en acciones en subsidiarias y asociadas se aproxima al valor que resultaría del registro de tales inversiones 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 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\$150.000 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.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Equipos de computación	20%
Equipos de transporte	<u>20%</u>

(i) 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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(j) 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.

(k) Costos Financieros

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

(l) 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 10.000 en el año 2000.

(m) 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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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\$324.593 pérdida 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\$3.613.295 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\$31.668.

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.

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 inventarios cuyo efecto fue disminuir el patrimonio de los accionistas en US\$18.803. Los saldos ajustados han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de América según se muestra a continuación:

		<u>Capital Adicional</u>				
	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:						
. en millones de sucres	S/.	7.551	22.385	-	2.797	107.842
. convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	386.697	1.146.413	-	143.241	5.523.030
Ajuste a reexpresión monetaria de inventarios:						
. En miles de sucres	S/.	-	-	(367)	-	-
. Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	-	-	(18.803)	-	-
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/.	-	49.789	(106.647)	-	56.858
. Propiedad, planta y equipos	-	-	-	7.618	-	-
. Inventarios	-	-	-	2.327	-	-
. Gastos pagados por anticipado	-	-	-	34	-	-
. Inversiones en acciones	-	-	-	26.115	-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	-	2.549.915	(3.613.295)	-	2.911.910
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:						
. en millones de sucres	S/.	7.551	72.174	(70.920)	2.797	164.700
. convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 a US\$1	US\$	386.697	3.696.328	(3.632.098)	143.241	8.434.940

(Continúa)

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 en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000:

Saldo al inicio del año	US\$	33.384
Provisión cargada a resultados		15.127
Castigos		(3.204)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(7.310)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>37.997</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La provisión para cuentas y documentos 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 incertidumbres 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 Subsidiarias y Compañías Relacionadas

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de las principales transacciones con subsidiarias, compañías accionistas y relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 es el siguiente:

Compra de materias primas locales e importadas	US\$ 7.828.706
Compra de materiales, repuestos y activos fijos	308.061
Venta de productos terminados	4.214.217
Venta de materia prima	615.577
Gasto por asistencia técnica y servicios de administración	782.634
Intereses ganados	7.108
Ingreso por reembolso de gastos por servicio de comisariato, luz, agua, publicidad, teléfono, arriendos, sueldos, suministros y otros	74.575
Seguros pagados	127.908
Comisiones otorgadas	111.702
Pagos por reembolsos de gastos por servicios administrativos, de personal, gastos de viaje, gastos aduaneros y otros cargos menores	6.566
Préstamos concedidos	3.990.861
Préstamos cobrados	<u>1.815.677</u>

Las ventas de productos terminados corresponden a subproductos y harina que la compañía realiza a la compañía subsidiaria Molinos Champion S. A. para su producción y hasta los primeros días del mes de noviembre del año 2000 para su comercialización en el mercado nacional; y a partir de esa fecha a Representaciones y Ventas S. A., una compañía totalmente poseída por Molinos Champion S. A.. Además, la Compañía compra y vende materias primas y materiales (sacos) a Molinos Champion S. A. y le proporciona el servicio de comisariato; y provee servicios de personal administrativo a DIBSA Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.. Las oficinas administrativas de estas subsidiarias funcionan, sin cargo alguno, en las instalaciones de la Compañía, excepto por aquellos relacionados a servicios de luz, agua y teléfono que la Compañía factura al costo.

Una parte de la materia prima (trigo) que la Compañía importa, se adquiere a compañías relacionadas del exterior. Además, la Compañía compra suministros y materiales (repuestos y accesorios) a otras compañías relacionadas del exterior y adquiere sacos a Interamericana de Tejidos S. A., compañía asociada; a la que también arrienda instalaciones de su propiedad.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía recibe asistencia técnica de Seaboard Overseas Limited, bajo contrato registrado en el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca. El honorario pagado por la Compañía por este concepto fue el 7.57% sobre las ventas netas de harina y subproductos; además, la Compañía reembolsa a Secuador Limited US\$10.000 mensuales por concepto de servicios de administración.

La Compañía supe las necesidades de efectivo de las subsidiarias y asociadas, generalmente a través de anticipos o préstamos, sin cargo alguno por concepto de intereses o a tasas de interés preferenciales.

Al 31 de diciembre cuentas por cobrar subsidiarias y compañías relacionadas a corto plazo incluye US\$3.210.645 por financiamiento a subsidiarias totalmente poseídas.

Los saldos por cobrar y pagar con subsidiarias y compañías relacionadas que se muestran en el balance general resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000:

Anticipo a proveedores	US\$	14.350
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		105.957
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		6.009
Intereses por cobrar		1.433
Préstamos a distribuidores, transpor- tistas y otros		4.136
Otras		<u>7.348</u>
	US\$	<u>139.233</u>

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2000, un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Acciones:		
En compañías subsidiarias y asociadas:		
Molinos Champion S. A. - 100% de participación	US\$ 969.570	1.253.560
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. - 100% de participación	3.639.236	3.119.210
Acuicultura Técnica S. A. - 100% de participación	2.465	(37.290)
Interamericana de Tejidos S. A. (INTERAMA) - 50% de participación	37.790	181.643
Granjas Porcinas del Ecuador S. A. - 50% de participación	139.347	<u>266.666</u>
Participación minoritaria:		
Minoterie de Matadi S. A. R. L. (MIDEMA) - 3% de participación	372.111	
Otros	<u>6.375</u>	
	US\$ <u>5.166.894</u>	

El valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones fue determinado en base a los estados financieros de las compañías emisoras al 31 de diciembre del 2000. Un resumen de la información financiera de las subsidiarias antes mencionadas es el siguiente:

		Auditados		Sin Auditoría		
		MOCHASA	DIBSA	ACUATECSA	GRANPORA	INTERAMA
Activos corrientes	US\$	4.324.119	1.191.526	159.769	305.485	740.008
Pasivos Corrientes		<u>4.294.159</u>	<u>1.442.591</u>	<u>201.949</u>	<u>157.008</u>	<u>802.480</u>
Capital de trabajo		29.960	(251.065)	(42.180)	148.477	(62.472)
Propiedad, planta y equipos, neto		1.039.276	3.400.907	-	701.740	596.509
Inversiones en acciones		87.866	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo		196.753	-	-	-	-
Otros activos		8.168	15.442	14.430	237	79.249
Pasivos a largo plazo		<u>(108.463)</u>	<u>(46.074)</u>	<u>(9.540)</u>	<u>(317.122)</u>	<u>(250.000)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.253.560</u>	<u>3.119.210</u>	<u>(37.290)</u>	<u>533.332</u>	<u>363.286</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Auditados		Sin Auditoría		
	MOCHASA	DIBSA	ACUATECSA	GRANPORSA	INTERAMA
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$ 84.328	348.320	200	9.240	280.516
Aportes para futuro aumento de capital	-	-	618	-	-
Capital adicional	446.237	6.992.724	-	-	-
Reserva legal	13.377	103	53.904	828.322	1.489
Utilidades no distribuidas (déficit)	<u>709.618</u>	<u>(4.221.937)</u>	<u>(92.012)</u>	<u>(304.230)</u>	<u>81.281</u>
	US\$ <u>1.253.560</u>	<u>3.119.210</u>	<u>(37.290)</u>	<u>533.332</u>	<u>363.286</u>
Ventas	US\$ <u>15.626.034</u>	<u>3.977.960</u>	<u>509.548</u>	<u>1.179.994</u>	<u>2.348.224</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>(118.374)</u>	<u>(896.651)</u>	<u>(83.531)</u>	<u>(25.205)</u>	<u>81.281</u>

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

Saldo al inicio del año reestructurado (nota 2)	US\$ 5.166.294
Adquisiciones	<u>600</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>5.166.894</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 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	Ventas y/o retiros	Transferencias	Saldos al 31/12/00
Costo:						
Terrenos	US\$	107.157	-	-	-	107.157
Edificios		215.167	-	(1.449)	280.331	494.049
Maquinarias y equipos		915.033	7.087	(85.841)	75.245	911.524
Equipos de computación		125.460	10.438	(15.647)	4.979	125.230
Equipos de transporte		37.124	21.000	(22.882)	32.000	67.242
Instalaciones		10.585	-	-	-	10.585
Construcciones en proceso e importaciones en tránsito		<u>196.598</u>	<u>195.957</u>	<u>-</u>	<u>(392.555)</u>	<u>-</u>
		<u>1.607.124</u>	<u>234.482</u>	<u>(125.819)</u>	<u>-</u>	<u>1.715.787</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		91.024	20.417	(1.449)	-	109.992
Maquinarias y equipos		205.892	84.185	(85.841)	-	204.236
Equipos de computación		51.020	21.034	(15.647)	-	56.407
Equipos de transporte		23.480	16.464	(22.882)	-	17.062
Instalaciones		<u>2.806</u>	<u>898</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.704</u>
		<u>374.222</u>	<u>142.998</u>	<u>(125.819)</u>	<u>-</u>	<u>391.401</u>
	US\$	<u>1.232.902</u>	<u>91.484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.324.386</u>

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a dos préstamos a 180 días plazo para financiar capital de trabajo. Tales préstamos son a tasa de interés fija del 8.5% anual sobre US\$800.000 y 9% anual sobre US\$700.000.

(9) Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de ingresos diferidos corresponde a ventas facturadas y no despachadas.

(10) 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:

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Otras cuentas por pagar	US\$	294.667
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Aporte patronal		5.135
Fondo de reserva		17.486
Décimo tercero y cuarto sueldos		3.283
Bonos por pagar		43.200
Intereses acumulados por pagar		884
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		<u>66.460</u>
	US\$	<u>431.115</u>

(1 1) 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\$	(66.650)
Aumento (disminución) resultante de:		
Amortización de glosas		(236)
Gastos no deducibles		33.112
Rentas exentas		(924)
Pérdida tributaria a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes		67.714
Impuesto a la circulación de capitales neto de beneficio tributario		<u>99.051</u>
	US\$	<u>132.067</u>

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Saldo al inicio del año	US\$	55.275
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		103.670
Anticipo de impuesto a la renta		123
Notas de crédito fiscales		(41.008)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(12.103)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>105.957</u>

En el 2000 el Servicio de Rentas Internas reintegró el exceso de impuesto a la renta por el año 1998 por US\$41.008 mas los respectivos intereses por US\$25.694.

Al 31 de diciembre del 2000, las pérdidas tributarias corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2005, ascienden a US\$553.354.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al 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) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

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

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	US\$	49.549	31.371	80.920
Provisión con cargo a gastos		56.366	48.363	104.729
Pagos		(1.928)	-	(1.928)
Disminución por variación de la tasa de cambio		<u>(10.850)</u>	<u>(6.869)</u>	<u>(17.719)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>93.137</u>	<u>72.865</u>	<u>166.002</u>

Como se indica en la nota 1(i), 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 a la remuneración promedio anual

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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\$95.065 y US\$72.865, 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\$ 18.223
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)	33.916
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación (con 20 o más años de servicio)	2.065
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>40.861</u>
	US\$ <u>95.065</u>

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

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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) 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.

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

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

Pérdida neta	US\$ (398.668)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	142.998
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	15.127
Resultado por exposición a la inflación	324.593
Pérdida en cambio, neta	31.668
Utilidad venta de activos fijos	(3.571)
Disminución (aumento) en:	
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(856.908)
Cuentas por cobrar a subsidiarias y compañías relacionadas	(923.299)
Otras cuentas por cobrar	20.038
Inventarios	(375.374)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(45.749)
Aumento en:	
Documentos y cuentas por pagar proveedores	1.204.257
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.503.084
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	216.432
Ingresos diferidos	154.103
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>102.801</u>
Total de ajustes	<u>1.510.200</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>1.111.532</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(15) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía ha otorgado garantías bancarias para garantizar el cumplimiento del contrato con el Programa Mundial de Alimentos por la adquisición de materia prima (trigo) por US\$907.465.

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.

(16) Mercado y Concentración

Excluyendo subsidiarias y compañías relacionadas (véase nota 4), en el año 2000 tres clientes principales representaron aproximadamente el 18% de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$577.239 a cargo de estos clientes principales. 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 la situación financiera 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.