



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 DEL ECUADOR C. A.:

30 ABR. 2002

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Molinos del Ecuador C. 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 del Ecuador C. 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 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 más ampliamente en la nota 6 a los estados financieros, debido al severo impacto del virus de la Mancha Blanca, el 2 de abril del 2002 los accionistas de Molinos del Ecuador C. A. decidieron no continuar con las operaciones de dos subsidiarias, totalmente dependientes por la Compañía, cuyas operaciones consistían en la cría de camarón en cautiverio. Según se indica en la nota 6, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía redujo la inversión en estas subsidiarias al valor patrimonial proporcional según estados financieros de las compañías emisoras preparados sobre la base de negocio en marcha. Si la base de negocio en marcha no hubiera sido utilizada, ciertos ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos registrados de activos o a los montos y clasificación de los pasivos hubieran sido registrados para reflejar el hecho de que las subsidiarias podrían estar requeridas a realizar sus activos y a cancelar sus pasivos de modo diferente al curso normal de operaciones y el valor patrimonial resultante podría diferir significativamente de aquellos declarados en los estados financieros de las subsidiarias; por consiguiente, ajustes adicionales podrían ser necesarios para reflejar el valor de estas inversiones y el saldo de la cuenta por cobrar a largo plazo a la subsidiaria, registrados en los estados financieros del 2001 adjuntos en US\$1,162,991 y US\$1,774,008, respectivamente, al valor estimado de recuperación. El efecto de este asunto no ha sido determinado.

(Continúa)



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, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2001 del asunto que se indica en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Molinos del Ecuador C. 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.

KPHG Peat Warwick
SC - RNAE 069

Marzo 1 del 2002, excepto por la nota
6 que es al 2 de abril del 2002

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571

30 ABR. 2002



<u>Activos</u>	<u>§</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1)		US\$ 4,586,300	1,500,000
Inversiones temporales	ores	1,579,797	1,343,602
Documentos y cuentas por cobrar a clientes	nadas		
neto de estimación para documentos:		3,699,647	3,463,958
cuentas de cobro dudoso por US\$281, pagar			
(US\$37,997 en el 2000) (nota 3)		509,685	431,115
Cuentas por cobrar a subsidiarias		<u>383,081</u>	<u>305,068</u>
compañías relacionadas (nota 4)		10,758,510	7,043,743
Otras cuentas por cobrar (nota 5)			
Inventarios:	plazo		
Productos terminados		39,901	39,901
Materias primas			
Materiales y suministros	tronal		
En tránsito	2)	<u>403,300</u>	<u>166,002</u>
		<u>11,201,711</u>	<u>7,249,646</u>
Menos provisión para diferencias			
inventarios (nota 1-f)			
Inventarios, neto	as y		
Gastos pagados por anticipado	s y	302,024	302,024
Total activos corrientes		180,268	180,268
Cuentas por cobrar a subsidiarias a largo p		115,917	115,917
(notas 4 y 6)		<u>4,866,109</u>	<u>8,032,237</u>
	s	5,464,318	8,630,440
Inversiones en acciones (nota 6)			
Propiedad, planta y equipos, neto (nota 7)			
Otros activos			
		<u>US\$ 16,666,029</u>	<u>15,880,086</u>



Véanse las notas que acompañan a los estado

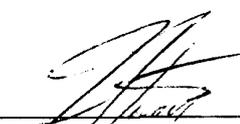
MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

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 (nota 4)	US\$ 19,857,180	12,726,789
Costo de las ventas (nota 4)	<u>17,422,336</u>	<u>10,445,260</u>
Utilidad bruta	2,434,844	2,281,529
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)	<u>2,921,033</u> (486,189)	<u>2,507,326</u> (225,797)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados (nota 4)	55,123	104,024
Intereses pagados (nota 4)	(505,821)	(5,796)
Participación en pérdida de subsidiarias (nota 6)	(2,478,710)	-
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 (nota 4)	71,664	64,900
Ingresos por uso de muelle	146,644	124,464
Otros, neto	<u>31,167</u>	<u>24,294</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(2,679,933)</u>	<u>(40,804)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(3,166,122)	(266,601)
Impuesto a la circulación de capitales (nota 11)	-	132,067
Pérdida neta	US\$ <u>(3,166,122)</u>	<u>(398,668)</u>
Pérdida neta por acción ordinaria	US\$ <u>(316.6122)</u>	<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.

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 Adicional				Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
		Capital acciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal		
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 31 de diciembre de 1999 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		302,024	3,812,366	(3,632,098)	115,917	8,032,231	8,630,440
Pérdida neta		-	-	-	-	(3,166,122)	(3,166,122)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>302,024</u>	<u>3,812,366</u>	<u>(3,632,098)</u>	<u>115,917</u>	<u>4,866,109</u>	<u>5,464,318</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.

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\$ 18,658,168	11,100,685
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(19,901,655)	(10,106,901)
Intereses recibidos	20,856	104,062
Intereses pagados	(355,884)	(5,123)
Impuestos pagados	(165,494)	(194,852)
Efectivo misceláneo recibido	<u>106,601</u>	<u>213,661</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,637,408)</u>	<u>1,111,532</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(106,773)	(234,482)
Producto de la venta de activos fijos	-	3,571
Adquisición de inversiones en acciones	-	(600)
Aumento en inversiones temporales	(5,500)	(2,550)
Aumento neto en financiamiento a subsidiarias	<u>(835,255)</u>	<u>(2,175,184)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(947,528)</u>	<u>(2,409,245)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en documentos por pagar a bancos a corto plazo	<u>3,086,300</u>	<u>1,200,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3,086,300</u>	<u>1,200,000</u>
Efecto de la variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>(28,861)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	501,364	(126,574)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>410,234</u>	<u>536,808</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>911,598</u>	<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 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 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, 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 US\$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.

Las operaciones de la Compañía han sido afectadas principalmente por la agresiva competencia de precios, lo cual se refleja en la reducción del margen bruto, incurriendo en pérdida en operaciones y en pérdida neta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000. La Administración de la Compañía estima

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

resultados positivos para el año 2002, basada principalmente en mejoras en el precio de venta. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana y en el mercado que opera la Compañía pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(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 la 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:

- . 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 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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 estimado 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\$1,000 consisten en póliza de acumulación a 18 días plazo y 8.6% de interés anual (US\$160,000 en certificados de depósito a 32 días plazo y 5.31% de interés anual en el año 2000).

(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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Inventarios

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

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 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 20% o más del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre una base que se aproxima al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de América y el 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 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 al 31 de diciembre del 2001 se estima menor en aproximadamente US\$162,000 al costo de adquisición medido en dólares. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5 %
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 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) 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 10.000 en los años 2001 y 2000.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(m) 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 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.

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 remedición 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,

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a US\$324,593 pérdida 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\$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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 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 millones 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/.	<u>7,551</u>	<u>72,174</u>	<u>(70,920)</u>	<u>2,797</u>	<u>164,700</u>
. Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 a US\$1	US\$	<u>386,697</u>	<u>3,696,328</u>	<u>(3,632,098)</u>	<u>143,241</u>	<u>8,434,940</u>

(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 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.

(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 los 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 1ro. 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\$	37,997	33,384
Provisión cargada a resultados		243,440	15,127
Castigos		-	(3,204)
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(7,310)
Saldo al final del año	US\$	<u>281,437</u>	<u>37,997</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

Un resumen de las principales transacciones con subsidiarias, compañías accionistas y relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compra de materias primas locales e importadas	US\$ 11,887,044	7,828,706
Compra de productos terminados	129,518	-
Compra de materiales, repuestos, activos fijos y otros	496,909	308,061
Venta de productos terminados	7,757,579	4,012,515
Venta de materia prima	-	615,577
Gasto por asistencia técnica	676,320	782,634
Intereses ganados	-	7,108
Intereses pagados	99,791	-
Ingreso por reembolso de gastos por servicio de comisariato, luz, agua, publicidad, teléfono, arriendos, sueldos, suministros y otros	27,295	74,575
Ingresos por arriendos	71,664	64,900
Seguros pagados	59,067	127,908
Pagos por reembolsos de gastos por servicios administrativos, de personal, gastos de viaje, gastos aduaneros y otros cargos menores	-	<u>6,566</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.. 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

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

La Compañía recibe asistencia técnica de Seaboard Overseas Management Co. (Seaboard Overseas Limited en el 2000). El honorario pagado por la Compañía por este concepto representó el 2.8% de las ventas netas en el 2001 (5.2% en el 2000); además, la Compañía reembolsa a Seaboard Overseas Management Co. (Secuador Limited en el 2000) 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 del 2001 el saldo de cuentas por cobrar a subsidiarias a largo plazo de US\$1,951,798 y US\$1,450,564 incluidos en el saldo de cuentas por cobrar subsidiarias y compañías relacionadas a corto plazo (US\$3,237,529 en el 2000) corresponden a financiamiento a subsidiarias.

Los saldos por cobrar y pagar con subsidiarias y compañías relacionadas que se muestran en los balances generales 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 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Notas de créditos fiscales	US\$	55,618	-
Anticipo a proveedores		131,439	14,350
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		269,287	105,957
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		22,235	6,009
Intereses por cobrar		1,202	1,433
Préstamos a distribuidores, transportistas y otros		8,564	4,136
Otras		<u>8,229</u>	<u>7,348</u>
	US\$	<u>496,574</u>	<u>139,233</u>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de notas de crédito fiscales corresponde al reintegro del exceso del impuesto a la renta pagado por la Compañía en años anteriores (US\$44,612 - véase nota 11) y a la adquisición de notas de crédito a Interama de Tejidos C. A. (INTERAMA), compañía relacionada, por US\$14,160 con un descuento neto del 1%; menos US\$3,154 que la Compañía utilizó para cancelar obligaciones tributarias en 2001.

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Acciones:				
En compañías subsidiarias y asociadas:				
Molinos Champion S. A. (MOCHASA) - 100% de participación	US\$ 969,570	969,570	1,182,362	1,253,560
DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuítico S. A. - 100% de participación	1,162,991	3,639,236	1,162,992	3,119,210
Acuicultura Técnica S. A. (ACUATECSA) - 100% de participación	-	2,465	(159,419)	(37,290)
Representaciones y Ventas S. A. (REYVENTAS), incluye US\$670,422 de aporte para futuro aumento de capital - 100% de participación	675,929	-	440,543	-
Interamericana de Tejidos S. A. (INTERAMA), incluye US\$44,800 para futuro aumento de capital - 50% de participación	82,590	37,790	131,092	181,643
Granjas Porcinas del Ecuador S. A. (GRANPORS A) - 50% de participación	139,347	139,347	<u>317,566</u>	<u>266,666</u>
Participación minoritaria:				
Minoterie de Matadi S. A. R. L. (MIDEMA) - 3% de participación	372,111	372,111		
Otros	<u>6,375</u>	<u>6,375</u>		
	<u>US\$ 3,408,913</u>	<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 2001 y 2000. Un resumen de la información financiera de las subsidiarias antes mencionadas es el siguiente:

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2001					
		Auditados			Sin Auditoría		
		MOCHASA	DIBSA	REYVENTAS	ACUATECSA	GRANPORS	INTERAMA
Activos corrientes	US\$	5,059,776	154,866	2,397,668	71,149	531,016	978,937
Pasivos Corrientes		<u>5,180,417</u>	<u>124,290</u>	<u>2,260,483</u>	<u>48,410</u>	<u>418,609</u>	<u>1,131,937</u>
Capital de trabajo		(120,641)	30,576	137,185	22,739	112,407	(153,000)
Propiedad, planta y equipos, neto		1,104,064	2,793,728	477,514	-	884,611	565,372
Inversiones en acciones		82,359	-	-	-	-	-
Otros activos a largo plazo		273,871	183,382	12,782	57	237	58,746
Pasivos a largo plazo		<u>(157,291)</u>	<u>(1,844,694)</u>	<u>(186,938)</u>	<u>(182,215)</u>	<u>(362,123)</u>	<u>(208,934)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1,182,362</u>	<u>1,162,992</u>	<u>440,543</u>	<u>(159,419)</u>	<u>635,132</u>	<u>262,184</u>
Ventas	US\$	<u>18,703,837</u>	<u>1,491,692</u>	<u>10,209,317</u>	<u>882,690</u>	<u>2,512,124</u>	<u>2,448,990</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>(71,198)</u>	<u>(1,956,218)</u>	<u>(232,084)</u>	<u>(122,129)</u>	<u>101,799</u>	<u>(102,497)</u>

		2000				
		Auditados		Sin Auditoría		
		MOCHASA	DIBSA	ACUATECSA	GRANPORS	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	-	-	-	-
Otros activos a largo plazo		204.921	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>
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>81,121</u>

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

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>
Saldo al inicio del año (reestructurado al inicio del 2000 - nota 2)	US\$ 5,166,894	5,166,294
Adquisición de acciones	5,507	600
Aporte para futura capitalización	715,222	-
Participación de pérdida en subsidiarias	<u>(2.478.710)</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>3,408,913</u>	<u>5,166,894</u>

DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., cuyas operaciones consisten en la cría de camarón en cautiverio y Acuicultura Técnica S. A. (ACUATECSA), cuyas operaciones consisten en la producción de larvas de camarón, disminuyeron significativamente sus operaciones en enero del 2002, debido a que, pruebas realizadas en esa fecha demostraron que el virus de la Mancha Blanca había atacado en forma más agresiva las instalaciones de producción. En abril 2 del 2002 los accionistas de Molinos del Ecuador C. A. decidieron no continuar con las operaciones de estas subsidiarias.

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo a subsidiarias incluye US\$1,774,008 a cargo de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. y a esa fecha, la Compañía redujo la inversión en DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. y en Acuicultura Técnica S. A. (ACUATECSA) a US\$1,162,991 y a cero, respectivamente, con base a los estados financieros de estas subsidiarias preparados sobre la base de negocio en marcha. Si la base de negocio en marcha no hubiera sido utilizada, ciertos ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos registrados de activos o a los montos y clasificación de los pasivos hubieran sido registrados para reflejar el hecho de que las subsidiarias podrían estar requeridas a realizar sus activos y a cancelar sus pasivos de modo diferente al curso normal de operaciones y el valor patrimonial resultante podría diferir significativamente de aquellos declarados en los estados financieros de las subsidiarias.

(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 DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 31/12/00	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	Saldos al 31/12/01
Costo:						
Terrenos	US\$	107,157	-	-	-	107,157
Edificios		494,049	4,127	(61,668)	-	436,508
Maquinarias y equipos		911,524	16,002	-	-	927,526
Equipos de computación		125,230	-	(3,321)	-	121,909
Equipos de transporte		67,242	-	(14,242)	-	53,000
Instalaciones		10,585	-	-	-	10,585
Construcciones en proceso e importaciones en tránsito		-	86,644	-	-	86,644
		<u>1,715,787</u>	<u>106,773</u>	<u>(79,231)</u>	<u>-</u>	<u>1,743,329</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		109,992	28,153	(61,668)	-	76,477
Maquinarias y equipos		204,236	92,486	-	-	296,722
Equipos de computación		56,407	24,535	(3,321)	-	77,621
Equipos de transporte		17,062	14,297	(14,242)	-	17,117
Instalaciones		3,704	1,058	-	-	4,762
		<u>391,401</u>	<u>160,529</u>	<u>(79,231)</u>	<u>-</u>	<u>472,699</u>
	US\$	<u>1,324,386</u>	<u>(53,756)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,270,630</u>
		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		196,598	195,957	-	(392,555)	-
		<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		2,806	898	-	-	3,704
		<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>

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos entre 91 días a 182 días plazo (180 días en el 2000) para financiar capital de trabajo. Tales préstamos son a tasa de interés fija del 8.75% anual sobre US\$1,200,000 y 9% anual sobre US\$3,386,300 (8.5% anual sobre US\$800,000 y 9% anual sobre US\$700,000 en el 2000).

(9) 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\$	58,664	24,865
Retenciones de impuestos por pagar		161,870	269,802
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aporte patronal		5,877	5,135
Fondo de reserva		22,775	17,486
Décimo tercero y cuarto sueldos		4,063	3,283
Bonos por pagar		48,035	43,200
Intereses acumulados por pagar		122,930	884
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		<u>85,471</u>	<u>66,460</u>
	US\$	<u>509,685</u>	<u>431,115</u>

(10) Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el saldo de ingresos diferidos corresponde a ventas facturadas y no despachadas.

(11) Impuesto a la Renta

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

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>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$ (791,531)	(66,650)
Disminución (aumento) resultante de:		
Amortización de glosas	(98)	(236)
Gastos no deducibles	746,464	33,112
Rentas exentas	-	(924)
Pérdida tributaria a compensarse con utilidades de ejercicios subsiguientes	45,165	67,714
Impuesto a la circulación de capitales neto de beneficio tributario	<u>-</u>	<u>99,051</u>
	US\$ <u>-</u>	<u>132,067</u>

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 105,957	55,275
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	165,494	103,670
Anticipo de impuesto a la renta	-	123
Notas de crédito fiscales	(2,164)	(41,008)
Disminución por variación de la tasa de cambio	<u>-</u>	<u>(12,103)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>269,287</u>	<u>105,957</u>

En el 2001 el Servicio de Rentas Internas reintegró a la Compañía mediante la emisión de notas de crédito US\$44,612 correspondientes al exceso de impuesto a la renta pagado por el año 1995 (US\$10,114 de exceso más intereses por US\$34,498). La Compañía llevó a otros ingresos la diferencia entre el valor recuperado y el valor de reclamo que mantenía registrado en libros.

Al 31 de diciembre del 2001, las pérdidas tributarias corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras hasta el año 2006, ascienden a US\$734,036.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2001 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(1 2) 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
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		93,137	72,865	166,002
Provisión con cargo a gastos		215,533	26,742	242,275
Pagos		<u>(4,977)</u>	<u>-</u>	<u>(4,977)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>303,693</u>	<u>99,607</u>	<u>403,300</u>

Según 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 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 dicho Código, 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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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\$310,598 y US\$99,607, respectivamente (US\$95,065 y US\$72,865, 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 ó 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 ó 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\$	59,801	18,223
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (con 25 años o más de servicio)		168,625	33,916
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)		59,009	2,065
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>23,163</u>	<u>40,861</u>
	US\$	<u>310,598</u>	<u>95,065</u>

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

(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.

(Continúa)

MOLINOS DEL ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pérdida neta	US\$ (3,166,122)	(398,668)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	160,529	142,998
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	243,440	15,127
Participación en pérdida de subsidiarias	2,478,710	-
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	(479,314)	(856,908)
Cuentas por cobrar a subsidiarias y compañías relacionadas	(873,447)	(923,299)
Otras cuentas por cobrar	(357,341)	20,038
Inventarios	(394,694)	(375,374)
Gastos pagados por anticipado	(87,079)	-
Otros activos	(27,855)	(45,749)
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	236,195	1,204,257
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	235,689	1,503,084
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	78,570	216,432
Ingresos diferidos	78,013	154,103
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>237,298</u>	<u>102,801</u>
Total de ajustes	<u>1,528,714</u>	<u>1,510,200</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(1,637,408)</u>	<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\$)

(b) Transacciones que no Utilizaron Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 la Compañía mediante compensación de créditos adquirió en US\$5,507 las acciones de Representaciones y Ventas S. A. (REYVENTAS) y efectuó aportes por US\$715,222 para aumento de capital de dos subsidiarias (véase nota 6).

(15) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2001 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\$432,000 (US\$907,465 en el 2000) y US\$978,912 con la Secretaría de Implementación del programa P.L. 480.

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 2001 cinco (tres en el 2000) clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 28% (18% en el 2000) de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$809,770 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 en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(17) Hechos Posteriores

En enero 28 del 2002, el Gobierno del Ecuador con el fin de evitar incrementos de precios en los productos de primera necesidad, fijó a través del Decreto Ejecutivo No. 2257, el precio máximo en US\$16,50 para el saco de 50 kg. de harina de trigo utilizada en la fabricación de fideos, tallarines, pan y sus derivados. En febrero 14 del 2002, con Decreto Ejecutivo No. 2356 el Gobierno establece que las compañías molineras deben comercializar sus productos en las mismas condiciones y a los mismos precios que regían en el mes de diciembre del año anterior, respetando los mismos márgenes de comercialización para sus distribuidores. Para justificar los precios, los adquirentes de este producto presentarán copias de las últimas facturas de venta del mes de diciembre del 2001.