

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.

Quito, 5 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. corresponden en su mayoría a la venta de productos cuyas materias primas son adquiridas principalmente a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas compañías.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.
Quito, 5 de abril del 2002

5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

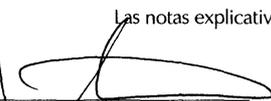
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

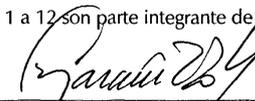
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		928	122,199	Sobregiros bancarios		2,325	-
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		83,197	99,332
Clientes	3	139,934	111,885	Impuestos por pagar	7	18,846	2,527
Empleados		4,202	3,023	Pasivos acumulados	7	13,100	10,659
Otras cuentas por cobrar		7,914	6,851	Otros acreedores		21,269	19,035
		152,050	121,759	Total del pasivo corriente		138,737	131,553
Provisión para cuentas incobrables	7	(2,211)	(849)				
		149,839	120,910				
Inventarios	2 c) y 4	227,053	108,033	PATRIMONIO (Según estado adjunto)		311,270	268,081
Gastos pagados por anticipado		34,184	16,928				
Total del activo corriente		412,004	368,070				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 d) y 5	25,906	26,176				
OTROS ACTIVOS		12,097	5,388				
Total activo		450,007	399,634	Total pasivo y patrimonio		450,007	399,634

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



 Gonzalo Correa
 Gerente General



 Fabián Jaramillo
 Contralor



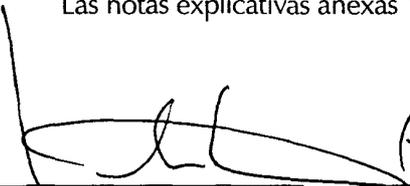
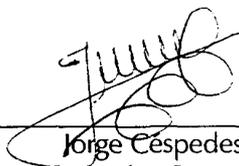
 Jorge Céspedes
 Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		1,014,359	883,976
Costo de los productos vendidos		<u>(682,853)</u>	<u>(595,840)</u>
Utilidad bruta		<u>331,506</u>	<u>288,136</u>
Gastos operativos			
Ventas		(177,356)	(114,603)
Administrativos		(100,211)	(101,970)
Financieros		<u>-</u>	<u>(118,695)</u>
		<u>(277,567)</u>	<u>(335,268)</u>
Utilidad (Pérdida) operativa		53,939	(47,132)
Otros ingresos, neto		8,388	139,038
Resultado por exposición a la inflación	9	<u>-</u>	<u>(35,120)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		62,327	56,786
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(7,919)	(7,816)
Impuesto a la renta	2 e) y 6	<u>(11,219)</u>	<u>(11,072)</u>
Utilidad neta del año		<u>43,189</u>	<u>37,898</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

		
Gonzalo Correa Gerente General	Fabián Jaramillo Contralor	Jorge Céspedes Contador General

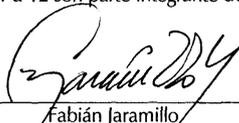
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital			Resultados acumulados	Total
					Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de Capital	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000	2 b) y 10	114,151	-	178,514	440,503	-	(9,382)	(501,669)	222,117
Resultado por conversión		(22,602)	-	(35,346)	(87,220)	-	1,859	99,330	(43,979)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	9	-	-	-	100,616	-	64,239	(112,810)	52,045
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 h)	-	-	-	(453,899)	510,615	(56,716)	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	37,898	37,898
Saldos al 31 de diciembre del 2000		91,549	-	143,168	-	510,615	-	(477,251)	268,081
Aumento de Capital		140,000	-	(140,000)	-	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de abril del 2001: Apropiación a reserva legal		-	5,679	-	-	-	-	(5,679)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	43,189	43,189
Saldos al 31 de diciembre del 2001		231,549	5,679	3,168	-	510,615	-	(439,741)	311,270

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor


 Jorge Espedez
 Contador General

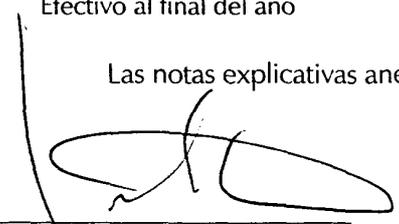
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

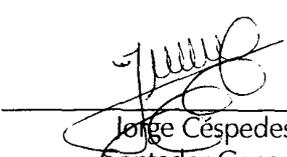
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		43,189	37,898
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	7,870	5,905
Amortización		5,375	-
Provisión cuentas incobrables		1,389	1,601
Resultado por exposición a la inflación	9	-	35,120
		<u>57,823</u>	<u>80,524</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(30,318)	99,194
Inventarios		(119,020)	22,552
Gastos pagados por anticipado		(17,256)	(15,048)
Otros activos		(12,084)	1,648
Documentos y cuentas por pagar		-	(287,824)
Proveedores		(16,135)	(25,297)
Impuestos por pagar		16,319	(12,863)
Pasivos acumulados		2,441	7,895
Otros acreedores		2,234	11,041
		<u>(115,996)</u>	<u>(118,178)</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	5	(7,600)	(3,070)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(7,600)	(3,070)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		2,325	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,325	-
Resultado por conversión, neto		-	(7,018)
Disminución neta de efectivo		(121,271)	(128,266)
Efectivo al principio del año		<u>122,199</u>	<u>250,465</u>
Efectivo al final del año		<u>928</u>	<u>122,199</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 12 de mayo de 1995, con el objeto de dedicarse a la elaboración, importación, comercialización, en el mercado interno y de exportación, de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora, así como materia prima, maquinaria y más implementos.

La Junta General de Accionistas del 4 de septiembre del 2000, resolvió cambiar la denominación de la Compañía de Fermepan S.A. a DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. Dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución 01-Q-IJ-0574 del 2 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de marzo del mismo año.

Las operaciones de la Compañía corresponden en su mayoría a la venta de productos cuyas materias primas son adquiridas principalmente a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas compañías (Ver Nota 8).

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sures en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

(NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstas correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio 2000 de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio promedio utilizado por la Compañía de S/.20,050 por US\$1 al 31 de diciembre de 1999.
- los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor neto de realización de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

g) Jubilación patronal-

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

h) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 debe imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que excede las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Corresponde a los saldos por cobrar a clientes por ventas de productos para panadería y pastelería que, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, presentan la siguiente composición:

Ciente	Corriente	Vencido				Total	Participación %
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días		
2001							
Panadería La California	20,445	24,154	-	-	-	44,599	32
Moderna Alimentos S.A.	5,770	9,142	500	-	-	15,412	11
Fausto Delgado	818	6,432	30	1,578	36	8,894	6
Sonia Carrera	3,041	3,544	-	-	-	6,585	5
Albergar Distribuciones	3,330	2,142	3	-	-	5,475	4
Distribuidora Michel Astaiza	1,299	3,681	158	-	-	5,138	4
Distribuidora Miguel Ochoa	4,966	70	-	-	-	5,036	4
Panesa	1,290	815	1,157	808	-	4,070	3
Dimigón Cia. Ltda.	3,300	710	-	-	-	4,010	3
Hugo Zúñiga	3,895	-	-	-	-	3,895	2
Fausto J. Malquín	1,985	1,444	-	-	-	3,429	2
Rubén Rodríguez	3,016	-	-	-	-	3,016	2
Otros (menores a US\$3,000)	19,990	7,491	2,168	366	360	30,375	22
	<u>73,145</u>	<u>59,625</u>	<u>4,016</u>	<u>2,752</u>	<u>396</u>	<u>139,934</u>	<u>100</u>
2000							
Sonia Carrera	1,956	28	1,133	-	-	3,117	3
Carlota Castillo	284	6,164	-	-	-	6,448	6
Panesa S.A.	330	3,099	-	2	-	3,431	3
Pan Cali S.A.	13,661	1,951	-	-	-	15,612	14
Panadería La Unión S.A.	5,035	41	-	-	-	5,076	5
Moderna Alimentos S.A.	8,762	-	-	-	-	8,762	8
Pronapan S.A.	3,360	7,084	-	-	-	10,444	9
Otros (menores a US\$3,000)	45,561	10,692	1,169	1,573	-	58,995	52
	<u>78,949</u>	<u>29,059</u>	<u>2,302</u>	<u>1,575</u>	<u>-</u>	<u>111,885</u>	<u>100</u>

Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar-clientes, la Administración considera que la provisión constituida al 31 de diciembre del 2001 por US\$2,211, es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las mismas.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	141,244	79,167
Materias primas	58,579	18,955
Material de empaque	26,149	9,779
Inventarios en tránsito	1,081	132
	<u>227,053</u>	<u>108,033</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Instalaciones	3,541	3,541	10
Maquinaria y equipo	14,352	13,520	10
Muebles y enseres	16,014	16,014	10
Equipos de computo	26,171	19,404	20
Vehículos	2,353	2,353	20
Equipo de laboratorio	2,230	2,230	10
	<u>64,661</u>	<u>57,062</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(38,755)</u>	<u>(30,886)</u>	
Total	<u>25,906</u>	<u>26,176</u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al 1 de enero	26,176	28,385
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	6,246
Resultado por conversión	-	(5,620)
Adiciones netas	7,600	3,070
Depreciación del año	<u>(7,870)</u>	<u>(5,905)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>25,906</u>	<u>26,176</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1998 al 2001 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$11,219 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$2,805. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$54,747. Las pérdidas fiscales acumuladas que mantiene la Compañía aún no han sido ratificadas por las autoridades competentes.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incremento</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2001</u>				
Cuentas dudosas	849	1,389	27	2,211
Pasivos acumulados (1)	10,659	33,533	31,092	13,100
Impuestos por pagar	2,527	106,697	90,378	18,846
<u>Año 2000</u>				
Cuentas dudosas	3,550	1,601	4,302	849
Pasivos acumulados (1)	2,764	12,783	4,888	10,659
Impuestos por pagar	15,390	2,527	15,390	2,527

(1) Incluye beneficios de ley, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	Moderna Alimentos S.A. (1)	Molinera Manta S.A.	Molinos El Cóndor C.A.	Urbanizaciones Moderna URMO	Servicios Portoserto S.A.	DSM Bakery Ingredients y Gist Brocades Industrial
<u>Año 2001</u>						
Ventas realizadas	106,104	9	1,473	-	-	-
Compras realizadas	43,843	65,282	8,770	-	-	211,547
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	39,039	-
Arriendos de Oficinas	-	-	-	2,720	-	-
<u>Año 2000</u>						
Ventas realizadas	97,362	147	2,860	-	-	-
Compras realizadas	25,042	49,797	8,726	-	-	253,980
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	28,990	-

Los saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Clientes		
Moderna Alimentos S.A. (1)	15,412	8,762
Molinos El Cóndor C.A.	223	459
Otras cuentas por cobrar		
Moderna Alimentos S.A. (1)	-	2,883
Molinera Manta S.A.	-	(2,276)
Servicios Portoserto S.A.	357	(1,636)
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	3,528	975
Islasol S.A.	18	18
DSM Ingredients Perú	288	-
	<u>19,826</u>	<u>9,185</u>
PASIVO		
<u>Proveedores</u>		
Moderna Alimentos S.A. (1)	5,875	48
Molinos El Cóndor C.A.	14,028	1,577
DSM Bakery Ingredients Perú	11,562	27,036
DSM Bakery Ingredients N.V. Holanda	489	-
DSM Bakery Ingredients Chile (Gist Brocades Industrial)	42,970	61,199
	<u>74,924</u>	<u>89,860</u>
<u>Otros acreedores</u>		
Moderna Alimentos S.A. (1)	1,506	-
Molinera Manta S.A.	1,143	-
Molinos El Cóndor C.A.	105	49
	<u>2,754</u>	<u>49</u>

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Continuación)

La Compañía no ha otorgado ni recibido garantías de sus compañías relacionadas.

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de cobro y/o pago.

- (1) La Superintendencia de Compañías aprobó, mediante Resolución 01-Q-IJ-0140 del 12 de enero del 2001, el cambio de denominación de esta Compañía de Panificadora Moderna S.A. a Moderna Alimentos S.A.

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el año 2000 en los siguientes rubros:

	<u>Ajustes imputados al saldo inicial</u>	<u>Ajustes imputados al patrimonio</u>	<u>Ajustes imputados a la cuenta de resultados - Resultado por exposición a la inflación</u>
Inventarios	15,310	4,029	5,246
Propiedades, planta y equipo	12,491	3,287	2,959
Otros activos	2,893	761	643
Patrimonio	-	43,968	(43,968)
	<u>30,694</u>	<u>52,045</u>	<u>(35,120)</u>

NOTA 10 - PATRIMONIO

Como se menciona en las Notas 1 y 2, en el año 2000 la Compañía procedió a convertir sus estados financieros de sucres a dólares estadounidenses. Dicho proceso aplicado a los saldos iniciales de patrimonio al 1 de enero del 2000 se resume a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital		Resultados acumulados	Total
			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	2,288,724	3,579,200	3,561,333	-	(5,591,235)	3,838,022
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	5,270,750	(188,107)	(4,467,223)	615,420
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>2,288,724</u>	<u>3,579,200</u>	<u>8,832,083</u>	<u>(188,107)</u>	<u>(10,058,458)</u>	<u>4,453,442</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/.20,050 por US\$1. Saldo en dólares	<u>114,151</u>	<u>178,514</u>	<u>440,503</u>	<u>(9,382)</u>	<u>(501,669)</u>	<u>222,117</u>

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de abril del 2002) no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.