

48974

Mexico

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

SUPERINTENDENCIA DE CIA.
DIVISION INFORMATICA
30 ABR. 2004
Ruben Dario Espinoza

101315
112217

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.

Quito, 19 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 las Notas 1 y 8, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos cuyas materias primas son adquiridas principalmente a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

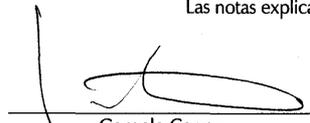
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

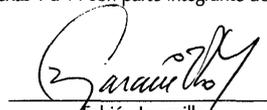
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

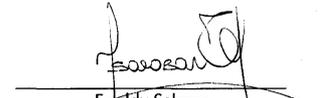
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2003	2002	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		12,620	35,290	Sobregiros bancarios		11,192	-
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		106,356	25,858
Clientes	3	284,689	177,669	Impuestos por pagar	7	38,321	34,290
Empleados		933	549	Pasivos acumulados	7	30,745	31,131
Documentos por cobrar	8	-	27,234	Compañías relacionadas	8	22,023	14,063
Compañías relacionadas	8	28,543	54	Otros acreedores		8,873	17,435
		314,165	205,506				
Provisión para cuentas incobrables	7	(2,122)	(2,872)	Total del pasivo corriente		217,510	122,777
		312,043	202,634				
Inventarios	4	309,610	232,166				
Gastos pagados por anticipado		67,151	35,557				
Total del activo corriente		701,424	505,647	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		539,535	426,258
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	35,499	22,710				
OTROS ACTIVOS		20,122	20,678				
Total activo		<u>757,045</u>	<u>549,035</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>757,045</u>	<u>549,035</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor


 Freddy Salazar
 Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	1,449,895	1,267,174
Costo de los productos vendidos	<u>(897,542)</u>	<u>(744,060)</u>
Utilidad bruta	<u>552,353</u>	<u>523,114</u>
Gastos operativos		
Ventas	(283,606)	(199,878)
Administrativos	<u>(105,458)</u>	<u>(142,302)</u>
	<u>(389,064)</u>	<u>(342,180)</u>
Utilidad operativa	163,289	180,934
Otros ingresos (egresos), neto	<u>728</u>	<u>(4,125)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	164,017	176,809
Participación de los trabajadores en las utilidades	(24,603)	(26,521)
Impuesto a la renta	<u>(26,137)</u>	<u>(35,300)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>113,277</u></u>	<u><u>114,988</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Freddy Salazar
Contador General

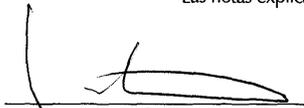
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

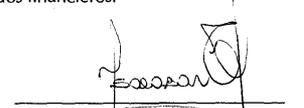
	Capital social (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	231,549	3,168	5,679	510,615	(439,741)	311,270
Utilidad neta del año	-	-	-	-	114,988	114,988
Saldos al 31 de diciembre del 2002	231,549	3,168	5,679	510,615	(324,753)	426,258
Apropiación a reserva legal	-	-	15,817	-	(15,817)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	113,277	113,277
	<u>231,549</u>	<u>3,168</u>	<u>21,496</u>	<u>510,615</u>	<u>(227,293)</u>	<u>539,535</u>

(1) Véase Nota 9.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor


 Freddy Salazar
 Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

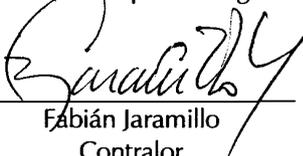
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

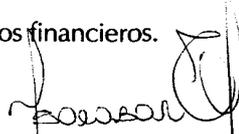
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		113,277	114,988
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	7,016	6,610
Amortización		5,975	7,558
Provisión cuentas incobrables	7	2,051	5,364
Provisión para inventarios obsoletos	7	(14,618)	15,000
		<u>113,701</u>	<u>149,520</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(111,460)	(58,159)
Inventarios		(62,826)	(20,113)
Gastos pagados por anticipado		(31,594)	(1,373)
Otros activos		(5,419)	(16,139)
Proveedores		80,498	(57,339)
Impuestos por pagar		4,031	15,444
Pasivos acumulados		(386)	18,031
Otros acreedores		(602)	10,229
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(14,057)</u>	<u>40,101</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	(19,805)	(3,414)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(19,805)</u>	<u>(3,414)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		11,192	(2,325)
Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de financiamiento		<u>11,192</u>	<u>(2,325)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(22,670)	34,362
Efectivo al inicio del año		<u>35,290</u>	<u>928</u>
Efectivo al final del año		<u><u>12,620</u></u>	<u><u>35,290</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Freddy Salazar
Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

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., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 01.Q.I.J.0574. del 2 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de marzo del mismo año.

Sus principales accionistas son Gistbrocades domiciliada en Holanda con el 60.2%, y Moderna Alimentos S.A. domiciliada en Ecuador con el 39.8%. Debido a ello, DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A., es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

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, véase Nota 8.

Durante los años 2003 y 2002, y como parte de la estrategia de crecimiento la Administración de la Compañía ha concentrado sus esfuerzos en la importación y venta en el mercado local de esencias y saborizantes. La Administración estima que en los próximos años, la Compañía consolidará una mayor participación en estos mercados y continuará con un proceso de diversificación de clientes en sus productos tradicionales, introduciendo adicionalmente nuevos productos que optimicen su portafolio como es el caso de productos de repostería instantáneos y cubiertas de chocolate.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (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) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, materias primas, y material de empaque, 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.

A partir del 2002, se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización; dicha provisión durante el año 2003 fue utilizada prácticamente en su totalidad.

c) 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.

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 a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

d) Jubilación patronal -

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

e) 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.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para el ejercicio 2003. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades de dicho año serán reinvertidas; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2003 será ratificada por la Junta General de Accionistas que se reunirá en el 2004. En el 2002 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible 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 2003 y 2002, presentan la siguiente composición:

Cliente	Corriente	Vencido				Total
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días	
Año 2003						
Moderna Alimentos S.A.	17,093	21,900	13,751	15,221	11,644	79,608
Pan Cali S.A.	16,000	19,719	-	-	-	35,719
Amyel Cía. Ltda.	24,321	2,423	-	-	-	26,744
Mora Diego Fernando	6,787	5,922	-	-	-	12,709
Segundo Sánchez	11,258	-	-	-	-	11,258
Ochoa Arévalo	6,555	2,836	-	-	-	9,391
La Unión S.A.	7,584	-	-	-	-	7,584
Jaramillo Salazar Pedro	3,006	2,975	-	-	-	5,981
Otros (menores a US\$3,000)	57,231	24,761	2,224	7,691	3,787	95,694
	<u>149,835</u>	<u>80,536</u>	<u>15,975</u>	<u>22,912</u>	<u>15,431</u>	<u>284,689</u>

Cliente	Corriente	Vencido				Total
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días	
Año 2002						
Pan Cali S.A.	26,718	15,830	-	-	39	42,587
Moderna Alimentos S.A.	6,285	10,425	-	238	435	17,383
Distribuidora Miguel Ochoa	6,738	2,836	2,403	-	-	11,977
Sonia Carrera	2,908	7,010	-	-	-	9,918
Hugo Zúñiga	6,704	2,749	-	-	-	9,453
La Unión S.A.	8,338	-	-	-	-	8,338
Distribuidora Michel Astazia	3,236	1,509	-	-	-	4,745
Edy Montenegro	3,119	-	-	-	-	3,119
Otros (menores a US\$3,000)	43,388	19,472	2,954	1,173	3,162	70,149
	<u>107,434</u>	<u>59,831</u>	<u>5,357</u>	<u>1,411</u>	<u>3,636</u>	<u>177,669</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	214,575	132,354
Materias primas	76,366	99,974
Material de empaque	13,838	14,036
Inventarios en tránsito	<u>5,213</u>	<u>802</u>
	309,992	247,166
Provisión para inventarios obsoletos (Nota 7)	<u>(382)</u>	<u>(15,000)</u>
	<u><u>309,610</u></u>	<u><u>232,166</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación
			%
Instalaciones	4,706	4,706	10
Maquinaria y equipo	20,722	16,601	10
Muebles y enseres	19,948	16,014	10
Equipos de cómputo	36,161	26,171	20 y 33
Vehículos	2,353	2,353	20
Equipo de laboratorio	<u>2,230</u>	<u>2,230</u>	10
	86,120	68,075	
Menos - depreciación acumulada	<u>(50,621)</u>	<u>(45,365)</u>	
Total	<u><u>35,499</u></u>	<u><u>22,710</u></u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	22,710	25,906
Adiciones, netas	19,805	3,414
Depreciación del año	<u>(7,016)</u>	<u>(6,610)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>35,499</u>	<u>22,710</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

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 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$1,685 (US\$35,300 en el 2002), correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$421 (US\$8,825 en el 2002). Al cierre del año 2003, la Compañía ha compensado la totalidad de sus pérdidas tributarias (US\$1,685 en el 2002).

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Provisión para cuentas incobrables (1)	Provisión para inventarios obsoletos	Pasivos acumulados (2)	Impuestos por pagar
Saldo al 1 de enero del 2002	2,211	-	13,100	18,846
Incremento	5,364	15,000	66,102	114,587
Pagos y/o utilizaciones	<u>(4,703)</u>	<u>-</u>	<u>(48,071)</u>	<u>(99,143)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,872	15,000	31,131	34,290
Incremento	2,051	-	82,318	145,269
Pagos y/o utilizaciones	<u>(2,801)</u>	<u>(14,618)</u>	<u>(82,704)</u>	<u>(141,238)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,122</u>	<u>382</u>	<u>30,745</u>	<u>38,321</u>

- (1) Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Administración considera que la provisión para cuentas incobrables constituida al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa las mejores estimaciones posibles dentro de las condiciones imperantes en el país.
- (2) Incluye beneficios de ley, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

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

	Moderna Alimentos S.A.	Molinera Manta S.A.	Molinos El Cóndor C.A.	Urbanizaciones Moderna URMO	Servicios Portoserto S.A.	DSM Bakery Ingredients y Gist Brocades Industrial	O.P.C. Fruits S.A.	Agrícola San Andrés
<u>Año 2003</u>								
Ventas realizadas	144,328	-	-	-	-	-	-	-
Compras realizadas	138,226	70,181	84,626	17,889	92,200	122,915	-	-
Préstamos otorgados	101,000	50,000	-	-	-	-	-	20,000
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos realizados	225,616	94,382	-	15,375	-	65,276	-	-
Cobros recibidos	255,078	81,457	81,232	-	5,061	-	27,000	20,000
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	109,191	-	-	-
Intereses ganados	1,980	1,517	-	-	-	-	531	147
Gasto interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses cobrados	1,980	1,517	-	-	-	-	765	147
Anticipos entregados	58,221	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos descontados	54,541	-	-	-	-	-	-	-
<u>Año 2002</u>								
Ventas realizadas	-	140,937	-	-	-	-	-	-
Compras realizadas	38,460	76,096	9,542	-	-	168,407	-	-
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	75,843	-	-	-
Arriendos de Oficinas	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos otorgados	134,000	11,022	-	-	-	-	52,000	-
Préstamos recibidos	-	14,925	730	-	-	-	-	-

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con compañías relacionadas son los siguientes:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar:		
<u>Clientes</u>		
Moderna Alimentos S.A. (1)	79,608	17,383
Molinera Manta S.A. Molimanta	<u>9</u>	<u>-</u>
	<u>79,617</u>	<u>17,383</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	-	54
Servicios Portoserto S.A.	14,176	-
Moderna Alimentos S.A.	<u>14,367</u>	<u>-</u>
	<u>28,543</u>	<u>54</u>
<u>Gastos pagados por anticipado</u>		
Moderna Alimentos S.A. (2)	<u>36,793</u>	<u>33,113</u>
	<u>36,793</u>	<u>33,113</u>
<u>Documentos por cobrar</u>		
OPC Fruits S.A. (antes Operadora Portuaria Manta OPC S.A.) (3)	<u>-</u>	<u>27,234</u>
<u>Otros activos</u>		
Servicios Portoserto S.A.	<u>19,334</u>	<u>20,490</u>
	<u><u>164,287</u></u>	<u><u>98,274</u></u>

(Véase página siguiente)

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

Pasivo	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Proveedores</u>		
Molinera Manta S.A. Molimanta	8,242	10,989
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	3,792	658
DSM Bakery Ingredients Perú	460	10,936
DSM Bakery Ingredients N.V. Holanda	17,878	1,858
DSM Bakery Ingredients Chile (Gist Brocades Industrial)	39,300	-
	<u>69,672</u>	<u>24,441</u>
<u>Compañías relacionadas (4)</u>		
Moderna Alimentos S.A.	-	1,254
Molinera Manta S.A. MOLIMANTA	9,906	598
Servicios Portoserto S.A.	-	2,815
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	11,911	9,396
Molinos El Cóndor C.A.MOECA	206	-
	<u>22,023</u>	<u>14,063</u>
	<u>91,695</u>	<u>38,504</u>

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

- (1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por venta de producto terminado principalmente de pastelería.
- (2) Corresponden a anticipos entregados por el servicio de transformación y uso de la maquinaria que Moderna Alimentos S.A. presta a la Compañía para producir ciertos productos que ésta comercializa.
- (3) Crédito otorgado el 5 de diciembre del 2002, que devengó una tasa del 12,5% anual, el cual fue cancelado en el año 2003.
- (4) Corresponden a préstamos de liquidez temporal entregados entre Compañías los cuales generalmente son cancelados en el corto plazo.

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de cobro y/o pago, con excepción de lo mencionado en el numeral (3), anterior.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 5,788,725 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 10 - 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 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2004) 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.