

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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, 25 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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. Como producto de las referidas y otras transacciones, la Compañía mantiene saldos significativos con sus entidades relacionadas, los cuales se exponen en la Nota 8. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.



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.

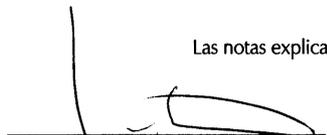
BALANCES GENERALES

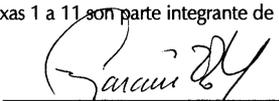
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

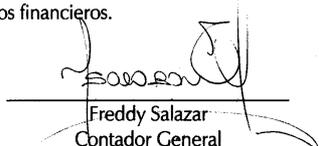
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		44,084	12,620	Sobregiros bancarios		23,542	11,192
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		288,962	106,356
Clientes	3	421,953	284,689	Impuestos por pagar	7	30,428	38,321
Empleados		367	933	Pasivos acumulados	7	11,709	30,745
Compañías relacionadas	8	155,023	28,543	Compañías relacionadas	8	110,050	22,023
Otros	8	5,182	-	Otros acreedores		110,527	8,873
		582,525	314,165	Total del pasivo corriente		575,218	217,510
Provisión para cuentas incobrables	7	(5,256)	(2,122)				
		577,269	312,043				
Inventarios	4	268,050	309,610	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		566,707	539,535
Gastos pagados por anticipado		188,849	67,151				
Total del activo corriente		1,078,252	701,424				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	31,168	35,499				
OTROS ACTIVOS		32,505	20,122				
Total activo		1,141,925	757,045	Total pasivo y patrimonio		1,141,925	757,045

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


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

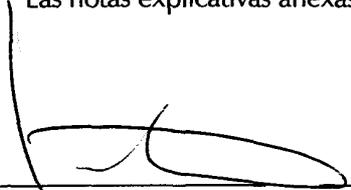

Freddy Salazar
Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

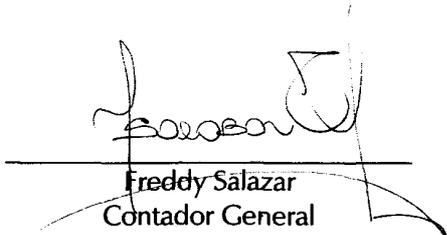
**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1,413,684	1,449,895
Costo de los productos vendidos	<u>(959,647)</u>	<u>(897,542)</u>
Utilidad bruta	<u>454,037</u>	<u>552,353</u>
Gastos operativos		
Ventas	(284,582)	(283,606)
Administrativos	<u>(118,068)</u>	<u>(105,458)</u>
	<u>(402,650)</u>	<u>(389,064)</u>
Utilidad operativa	51,387	163,289
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(2,406)</u>	<u>728</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	48,981	164,017
Participación de los trabajadores en las utilidades	(7,348)	(24,603)
Impuesto a la renta	<u>(14,461)</u>	<u>(26,137)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>27,172</u></u>	<u><u>113,277</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

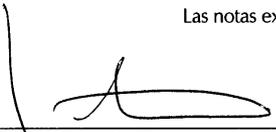
DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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 2003	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
Saldos al 31 de diciembre del 2003	231,549	3,168	21,496	510,615	(227,293)	539,535
Utilidad neta del año	-	-	-	-	27,172	27,172
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>231,549</u>	<u>3,168</u>	<u>21,496</u>	<u>510,615</u>	<u>(200,121)</u>	<u>566,707</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

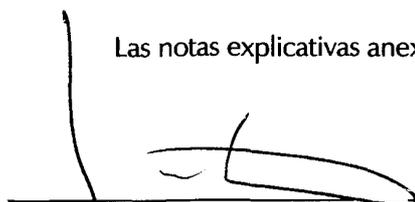
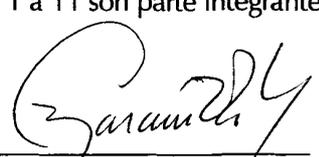
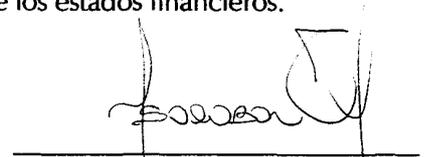

Freddy Salazar
Contador General

DSM BAKERY INGREDIENTS - ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		27,172	113,277
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	10,058	7,016
Amortización		2,129	5,975
Provisión cuentas incobrables	7	4,220	2,051
Provisión para inventarios obsoletos	7	-	(14,618)
		<u>43,579</u>	<u>113,701</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(269,446)	(111,460)
Inventarios		41,560	(62,826)
Gastos pagados por anticipado		(121,698)	(31,594)
Otros activos		(14,512)	(5,419)
Proveedores		182,606	80,498
Impuestos por pagar		(7,893)	4,031
Pasivos acumulados		(19,036)	(386)
Compañías relacionadas		88,027	7,960
Otros acreedores		<u>101,654</u>	<u>(8,562)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		<u>24,841</u>	<u>(14,057)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	<u>(5,727)</u>	<u>(19,805)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(5,727)</u>	<u>(19,805)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de sobregiros bancarios		<u>12,350</u>	<u>11,192</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>12,350</u>	<u>11,192</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo		31,464	(22,670)
Efectivo al inicio del año		<u>12,620</u>	<u>35,290</u>
Efectivo al final del año		<u><u>44,084</u></u>	<u><u>12,620</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 2004 Y 2003**

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. Como producto de las referidas y otras transacciones, la Compañía mantiene saldos significativos con sus entidades relacionadas, los cuales se exponen en la Nota 8.

En los últimos años, 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.

Por otro lado, en el 2004, con el fin de fortalecer los procesos de la Compañía y mejorar el manejo de la información, se efectuó la automatización de todos los procesos críticos de la misma a través del sistema Baan.

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 (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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran 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.

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 en el año 2004 fue utilizada 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 se registra 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 registra con cargo 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.

La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para el ejercicio 2004. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, en el 2003 se aplicó la tasa del 15%; no obstante, debido a que dicha reinversión no se materializó, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes en el 2005.

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.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2004 y 2003, presentan la siguiente composición:

Cliente	Corriente	Vencido				Total
		1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Más de 91 días	
Año 2004						
Moderna Alimentos S.A.	59,009	-	4,721	15,253	96,498	175,481
Amyel Cía. Ltda.	20,676	7,679	-	-	-	28,355
Mora Diego Fernando	8,574	6,905	2,101	-	-	17,580
Molinos La Unión S.A.	12,132	2,534	-	-	-	14,666
Miguel Ochoa Arévalo	8,447	6,074	-	-	-	14,521
Segundo Sánchez Molina	-	12,829	378	130	105	13,442
Pan Cali S.A.	11,870	1,074	-	-	-	12,944
Dispro S.A. (Freddy Carrera)	7,290	3,943	-	-	-	11,233
Otros (menores a US\$3,000)	79,316	43,250	2,826	1,866	6,473	133,731
	<u>207,314</u>	<u>84,288</u>	<u>10,026</u>	<u>17,249</u>	<u>103,076</u>	<u>421,953</u>

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
Molinos 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>

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 2004 y 2003 por US\$5,256 y US\$2,122, respectivamente (ver Nota 7), representa las mejores estimaciones posibles y cubre adecuadamente las eventuales pérdidas en la recuperación de la cartera de clientes.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	144,465	214,575
Materias primas y material de empaque	109,492	90,204
Inventarios en tránsito	14,093	5,213
	<u>268,050</u>	<u>309,992</u>
Provisión para inventarios obsoletos (Nota 7)	-	(382)
	<u>268,050</u>	<u>309,610</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	10,434	4,706	10
Maquinaria y equipo	20,722	20,722	10
Muebles y enseres	19,948	19,948	10
Equipos de cómputo	36,161	36,161	20 y 33
Vehículos	2,353	2,353	20
Equipo de laboratorio	2,230	2,230	10
	<u>91,848</u>	<u>86,120</u>	
Menos - depreciación acumulada	(60,680)	(50,621)	
Total	<u>31,168</u>	<u>35,499</u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	35,499	22,710
Adiciones, netas	5,727	19,805
Depreciación del año	<u>(10,058)</u>	<u>(7,016)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>31,168</u>	<u>35,499</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

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, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de dicho año se redujo en US\$421. Al cierre del año 2003, la Compañía había compensado la totalidad de sus pérdidas tributarias.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Provisión para cuentas <u>incobrables</u>	Provisión para inventarios <u>obsoletos</u> (1)	Pasivos <u>acumulados</u> (2)	Impuestos <u>por pagar</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	2,872	15,000	31,131	34,290
Incremento	2,051	(14,618)	82,318	145,269
Pagos y/o utilizaciones	<u>(2,801)</u>	<u>-</u>	<u>(82,704)</u>	<u>(141,238)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,122	382	30,745	38,321
Incremento	4,220	-	45,878	185,701
Pagos y/o utilizaciones	<u>(1,086)</u>	<u>(382)</u>	<u>(64,914)</u>	<u>(193,594)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>5,256</u>	<u>-</u>	<u>11,709</u>	<u>30,428</u>

- (1) La Administración realizó un análisis de sus existencias y determinó que no se requiere provisión para inventarios obsoletos al 31 de diciembre del 2004.
- (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 2004 y 2003 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
Año 2004								
Ventas de productos	213,175	-	1,156	-	-	-	-	-
Compras	114,119	12,465	43,748	19,791	84,931	201,986	-	-
Préstamos otorgados	69,015	172,498	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	542	88,000	-	-	-	-	-	-
Cobros realizados	140,889	59,891	2,087	-	-	-	-	-
Pagos realizados	20,859	18,484	7,502	7,000	-	172,486	-	-
Honorarios pagados por servicios administrativos	-	-	-	-	78,240	-	-	-
Año 2003								
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
Costo interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses cobrados	1,980	1,517	-	-	-	-	765	147
Anticipos entregados	58,221	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos descontados	54,541	-	-	-	-	-	-	-

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas son los siguientes:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar:		
<u>Clientes</u>		
Moderna Alimentos S.A. (1)	175,481	79,608
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	1,145	-
Molinera Manta S.A. Molimanta	7	9
	<u>176,633</u>	<u>79,617</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Molinera Manta S.A. Molimanta (2)	84,498	-
Moderna Alimentos S.A. (2)	70,172	14,367
OPC Fruits S.A. (antes Operadora Portuaria Manta OPC S.A.)	353	-
Servicios Portoserto S.A.	-	14,176
	<u>155,023</u>	<u>28,543</u>
<u>Gastos pagados por anticipado:</u>		
Moderna Alimentos S.A.	-	36,793
Molinera Manta S.A. Molimanta	8	-
	<u>8</u>	<u>36,793</u>
<u>Otros activos:</u>		
Servicios Portoserto S.A. (4)	30,417	19,334
	<u>362,081</u>	<u>164,287</u>

(Véase página siguiente)

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

<u>Pasivo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:		
Moderna Alimentos S.A.	67,385	-
Molinera Manta S.A. Molimanta	19,066	8,242
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	40,947	3,792
DSM Bakery Ingredients Perú	-	460
DSM Bakery Ingredients N.V. Holanda	140,670	17,878
DSM Bakery Ingredients Chile (Gist Brocades Industrial)	10,744	39,300
	<u>278,812</u>	<u>69,672</u>
Compañías relacionadas:		
Servicios Portoserto S.A. (4)	43,787	-
Molinera Manta S.A. MOLIMANTA (2)	52,979	9,906
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	11,911	11,911
Molinos El Cóndor C.A. MOECA	1,373	206
	<u>110,050</u>	<u>22,023</u>
	<u>388,862</u>	<u>91,695</u>

- (1) Corresponde a los saldos pendientes de cobro por venta de producto terminado principalmente de pastelería.
- (2) Corresponden a préstamos de liquidez temporal entregados entre Compañías los cuales generalmente son cancelados en el corto plazo.
- (3) 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.
- (4) Esta compañía relacionada incurre en varios gastos por servicio de nómina, honorarios, suministros, gastos administrativos, adquisición de softwares y otros, los cuales son prorrateados por esta Compañía al resto de empresas relacionadas. El valor por pagar corresponde a facturas pendientes por los conceptos anteriormente mencionados.

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

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

La Compañía no ha otorgado ni recibido garantías de sus compañías relacionadas adicionales a las mencionadas en estos estados financieros.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2005) no se produjeron 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.