

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y
Directores de

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 5 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Moderna Alimentos 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 Moderna Alimentos 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 el año terminado en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1, 3 y 7 a los estados financieros la operación más importante de Moderna Alimentos S.A. corresponde a la venta al PNUD de colación escolar, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad.

A los señores accionistas y
Directores de
Moderna Alimentos S.A.
Quito, 5 de abril del 2002

5. Como se explica en la Nota 2 m) a los estados financieros, la Compañía, de acuerdo con lo permitido por los Organismos de Control, durante el año 2001 decidió valorar su terreno con base en un avalúo técnico realizado por un perito independiente.
6. 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

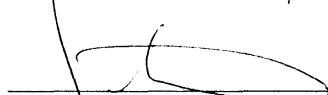
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

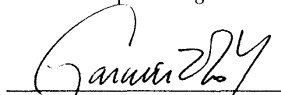
MODERNA ALIMENTOS S.A.

BALANCE GENERAL
AL 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		<u>20,598</u>	<u>22,996</u>	Sobregiros Bancarios		24,298	-
Inversiones temporales		-	<u>131,435</u>	Obligaciones bancarias	8	778,000	990,000
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	572,685	27,631
PNUD	3	1,121,809	603,257	Intereses por pagar		45,073	29,925
Clientes y distribuidores		201,764	134,739	Cuentas por pagar		149,590	225,446
Concesionarios		-	14,157	Proveedores		715,721	287,864
Compañías relacionadas	11	101,342	104,944	Anticipos PNUD	3	72,175	204,919
Otros		<u>22,392</u>	<u>16,560</u>	Otros anticipos		11,424	4,660
Provisión para cuentas dudosas	10	1,447,307 (18,602)	873,657 (18,795)	Compañías relacionadas	11	50,023	232,546
		<u>1,428,705</u>	<u>854,862</u>	Pasivos acumulados	10	80,996	20,347
Inventarios	2 d) y 4	<u>1,105,907</u>	<u>277,861</u>	Impuestos por pagar		241,020	72,644
Gastos pagados por anticipado		<u>71,107</u>	<u>86,757</u>	Documentos y cuentas por pagar		<u>494,605</u>	<u>435,506</u>
Total del activo corriente		<u>2,626,317</u>	<u>1,373,911</u>	Total del pasivo corriente		<u>3,235,610</u>	<u>2,531,488</u>
INVERSIONES PERMANENTES	2 e) y 5	166,368	158,603	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 f) y 6	3,203,201	2,598,759	Otras provisiones	10	-	9,068
OTROS ACTIVOS	2 g) y 7	<u>299,677</u>	<u>438,827</u>	Obligaciones bancarias	9	423,373	69,046
Total del activo		<u>6,295,563</u>	<u>4,570,100</u>	Beneficios sociales	10	<u>92,766</u>	<u>17,012</u>
						<u>3,751,749</u>	<u>2,626,614</u>
				PATRIMONIO (Según estado adjunto)		<u>2,543,814</u>	<u>1,943,486</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u>6,295,563</u>	<u>4,570,100</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor


 Jorge Céspedes
 Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

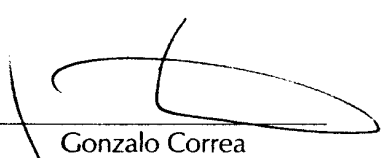
ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		6,790,536	3,555,522
Ingresos por servicios		146,698	105,034
Costo de los productos vendidos		<u>(4,936,503)</u>	<u>(2,683,560)</u>
Utilidad bruta		<u>2,000,731</u>	<u>976,996</u>
Gastos operativos			
Ventas		(805,709)	(454,495)
Administrativos		(585,454)	(345,632)
Financieros		<u>(386,824)</u>	<u>(202,586)</u>
		<u>(1,777,987)</u>	<u>(1,002,713)</u>
Utilidad (Pérdida) operativa		222,744	(25,717)
Otros egresos, neto		(45,222)	(38,047)
Resultado por exposición a la inflación	12	<u>-</u>	<u>92,764</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		177,522	29,000
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 j)	(38,398)	(9,659)
Impuesto a la renta	2 i)	<u>(44,963)</u>	<u>(13,683)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>94,161</u></u>	<u><u>5,658</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

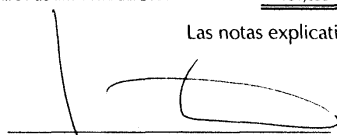

Jorge Céspedes
Contador General

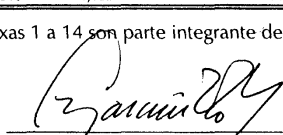
MODERNA ALIMENTOS S.A.

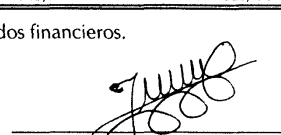
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por reavalúo técnico	de Capital	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	13	126,002	3,741	5,218	639,421	-	-	(5,349)	1,099,709	1,868,742
Resultado por conversión		(24,949)	(741)	(1,033)	(126,605)	-	-	1,059	(217,742)	(370,011)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	12	-	-	-	111,522	-	-	78,132	237,251	426,905
Pago de dividendos resuelto por la Junta General de Accionistas del 8 de enero de 1999		-	-	-	-	-	-	-	(25,695)	(25,695)
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 f)	-	-	-	(624,338)	-	698,180	(73,842)	-	-
Otros movimientos menores		-	-	-	-	-	37,887	-	-	37,887
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	-	5,658	5,658
Saldos al 31 de diciembre del 2000		101,053	3,000	4,185	-	-	736,067	-	1,099,181	1,943,486
Reavalúo técnico	2 m)	-	-	-	-	709,745	-	-	-	709,745
Otros ajustes menores		-	-	-	-	-	9,334	-	(9,334)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	(47,016)	(47,016)
Ajuste de documentos y cuentas por cobrar	3	-	-	-	-	-	-	-	(156,562)	(156,562)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	-	94,161	94,161
Saldos al 31 de diciembre del 2001		101,053	3,000	4,185	-	709,745	745,401	-	980,430	2,543,814

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General

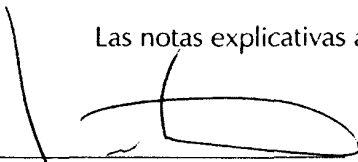
MODERNA ALIMENTOS S.A.

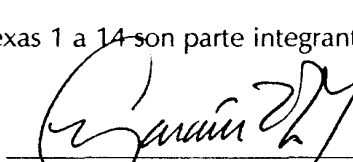
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

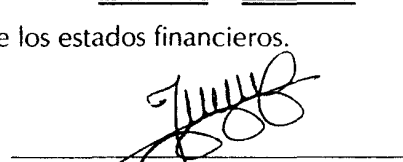
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		94,161	5,658
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos			
Depreciación	6	283,927	182,177
Provisión para incobrables	10	18,602	3,718
Jubilación Patronal y desahucio	10	75,754	-
Amortizaciones		12,393	-
Menos - Resultado por exposición a la inflación	12	-	(92,764)
		<u>484,837</u>	<u>98,789</u>
Cambios de activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(749,007)	343,747
Inventarios		(828,046)	(127,351)
Gastos pagados por anticipado		15,650	(647)
Otros activos		126,757	(160,975)
Intereses por pagar		15,148	18,109
Cuentas por pagar		(75,856)	103,862
Proveedores		427,857	(35,991)
Anticipos PNUD		(132,744)	(179,423)
Otros anticipos		6,764	(1,055)
Pasivos acumulados		60,649	(79,652)
Impuestos por pagar		168,376	1,430
Documentos y cuentas por pagar		59,099	435,506
Otras provisiones		(9,068)	(28,442)
Beneficios sociales		-	(14,386)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(429,584)</u>	<u>373,521</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Incremento) en las inversiones temporales y permanentes		123,670	(127,350)
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	6	<u>(178,624)</u>	<u>(635,604)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(54,954)</u>	<u>(762,954)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de pasivos con compañías relacionadas		(182,523)	(217,005)
Obligaciones bancarias		711,679	463,263
Pago de dividendos		<u>(47,016)</u>	<u>(25,695)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>482,140</u>	<u>220,563</u>
Resultado por conversión, neto		-	188,154
(Disminución) Aumento neto de efectivo		<u>(2,398)</u>	<u>19,284</u>
Efectivo al principio del año		<u>22,996</u>	<u>3,712</u>
Efectivo al fin de año		<u><u>20,598</u></u>	<u><u>22,996</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 21 de marzo de 1956. La Junta General de Accionistas del 14 de agosto del 2000, resolvió reformar el estatuto social de la Compañía y cambiar la denominación de la Compañía de Panificadora Moderna S.A. a Moderna Alimentos S.A. Dichas resoluciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones 00-Q-IJ-2825 y 01-Q-IJ-0140 del 5 de octubre del 2000 y 12 de enero del 2001 y registradas en el Registro Mercantil el 12 de octubre del 2000 y 15 de febrero del 2001, respectivamente.

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía tiene por objeto social la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, entre otras actividades.

La operación más importante de Moderna Alimentos S.A. corresponde a la venta al Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) de colación escolar (galleta y colada) a las escuelas beneficiarias de ese programa, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad (Ver Nota 3). Durante el año 2000 esta operación disminuyó significativamente con respecto al año anterior debido al retraso en la firma del nuevo contrato con el PNUD que la Compañía tenía previsto firmar a inicios del año 2000. La firma del nuevo contrato se realizó el 1 de junio del 2001. No se han realizado operaciones y bajo condiciones similares con otros clientes de la Compañía.

En julio del año 2000 la Compañía terminó la instalación y montaje de la maquinaria y la construcción de la obra civil de la planta para producir productos alimenticios extruidos. En el año 2001 la planta extrusora destinó su capacidad de producción mayoritariamente a la manufactura de colada para el PNUD. A partir del año 2002 la Administración de la Compañía espera lanzar al mercado productos extruidos comerciales para el sector alimenticio ecuatoriano, para la cual, a la presente fecha, se encuentra realizando las actividades de pruebas del producto.

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 sucres 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**
(Continuación)

- 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 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**
(Continuación)

- 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) Ingresos -

Los ingresos originados por ventas de colación escolar al PNUD se registran como ingreso en el momento de la entrega del producto. (Ver Nota 3).

d) 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.

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones permanentes se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, excepto por un terreno el cual se presenta al valor del avalúo técnico realizado por un perito independiente en el año 2001. 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 LOS PRINCIPIOS Y
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**
(Continuación)

La depreciación de las propiedades, planta y equipo 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.

g) Otros activos -

Los cargos diferidos se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los depósitos en garantía están constituidos principalmente por el 5% que retiene el PNUD, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 3.

h) Beneficios sociales - jubilación patronal y bonificación por desahucio -

En el año 2001, el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual. La Compañía no constituyó, para el año 2001 y 2000 provisión para bonificación por desahucio y para el año 2000 provisión para jubilación patronal, por considerar que dichas provisiones no son significativas.

i) 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 para el año 2001 establecen la tasa de impuesto a la renta del 25% a las utilidades a distribuirse; sin embargo, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó una parte de la provisión para impuesto del año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que US\$78,804 de las utilidades gravables serán reinvertidas. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los intereses y multas correspondientes.

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y
PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS**
(Continuación)

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

k) Reserva por reavalúo técnico -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de la actualización de un terreno al valor del avalúo técnico, efectuado en el 2001 por un perito independiente, indicado en literal 2 e).

l) 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 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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.

m) Cambios contables -

Como se explica en la Nota 2 f), acogiéndose a opciones establecidas por los organismos de control en el año 2001 la Compañía cambió el método de valuación de un terreno, el mismo que al cierre del referido ejercicio, se registra al valor del avalúo técnico practicado por un perito independiente. Hasta el año 2000 este inmueble era contabilizado al valor ajustado de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. El efecto de este cambio significó un mayor valor del rubro Propiedades, planta y equipo y del patrimonio de US\$709,745.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**

Las ventas por el año 2001 y 2000 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar y anticipos con el PNUD al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se detallan a continuación:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas	<u>4,215,301</u>	<u>2,202,558</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Por notas de entrega - pendiente la emisión de facturas	-	1,191,496
Documentos y cuentas por cobrar facturadas	1,710,048	-
Notas de entrega vendidas (2)	<u>(588,239)</u>	<u>(588,239)</u>
Subtotal	1,121,809	603,257
Provisión para cuentas incobrables	<u>(11,211)</u>	<u>(6,033)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,110,598</u>	<u>597,224</u>
Otros activos - depósitos en garantía (Ver Nota 7)	<u>153,514</u>	<u>407,895</u>
Pasivo corriente - anticipos (3)	<u>72,175</u>	<u>204,919</u>

- (1) La Compañía durante el año 2001 realizó ciertos ajustes correspondientes a años anteriores y al año 2001 disminuyendo el rubro Documentos y cuentas por cobrar al PNUD en US\$156,562 con contrapartida a los Resultados acumulados.
- (2) Corresponde a notas de entrega vendidas en 1999 a Entriland, compañía constituida bajo las leyes de la República de Uruguay, al 85% de su valor nominal. De acuerdo con el compromiso adquirido con el comprador de las notas de entrega, la Compañía se hará cargo de las gestiones de cobro de las mismas. Esta venta de estos derechos se perfeccionará cuando la Compañía facture, cobre y entregue el dinero a Entriland.
- (3) Corresponde a anticipos entregados por el PNUD, de acuerdo a lo descrito más adelante.

El PNUD es el principal cliente de la Compañía. La venta de los productos se realiza con base en contratos firmados entre la Compañía y el PNUD. El 1 de junio del año 2001 se celebró un nuevo contrato, que tendrá una vigencia de 12 meses calendario, entre el PNUD y Moderna Alimentos S.A., cuyas condiciones, entre otras, se resumen a continuación:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**
(Continuación)

- El contrato es efectuado al amparo de un convenio firmado por el Gobierno Nacional y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo PNUD, cuyo objetivo principal es el de contribuir a una mejora de la calidad de la educación básica en las zonas más pobres del país, a través de la entrega de un complemento nutritivo para los niños de familias pobres que asisten a escuelas primarias.
- Los productos a ser proveídos por la Compañía consisten en un complemento nutritivo de alto contenido proteico en forma de galleta y colada.
- El destino final de los productos son las escuelas beneficiarias del programa.
- El valor del contrato es de US\$6,055,758.
- El contrato prevé como parte de pago alimentos donados por parte de Programa Mundial de Alimentos que pueden ser harina de trigo, leche en polvo, u otros, en un porcentaje de hasta el 30% del valor del contrato (hasta US\$1,816,727).
- El producto es entregado en las bodegas designadas por el PNUD con base en órdenes de producción en donde se especifican cantidades de producto y su destino.
- Los pagos son efectuados contra la presentación de la factura, respaldada por notas de remisión debidamente firmadas y avaladas por los responsables de las bodegas y del PNUD.
- El PNUD retiene el 5% como fondo de garantía del total facturado, que se devolverá a los seis meses de vida útil del producto, contados a partir de la fecha de entrega del producto (Ver Nota 7).

Debido al retraso en la firma del nuevo contrato con el PNUD, a partir de marzo de 1999, fecha de terminación del contrato original, la Compañía continuó vendiendo sus productos a dicha entidad en función de los adendums al contrato y a las órdenes de producción enviadas por el PNUD, con similares condiciones a las estipuladas en el nuevo contrato anteriormente citado.

En función de lo anotado, hasta junio del 2001 la Compañía registraba la cuenta por cobrar al PNUD (por facturas pendientes de emisión) y el ingreso una vez que las notas de entrega de la colación escolar eran firmadas por las escuelas. Las notas de entrega firmadas por las escuelas eran enviadas para la aprobación del PNUD y una vez aprobadas se emitían las facturas correspondientes. A partir de julio del 2001 la Compañía factura y registra la cuenta por cobrar al PNUD y el ingreso en el momento en que las notas de remisión son firmadas por los responsables de las bodegas.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PNUD**
(Continuación)

Los anticipos recibidos se liquidan cuando se cobra totalmente el monto correspondiente a cada orden de producción.

Desde agosto del 2000 hasta agosto del 2001 la Compañía facturaba sus productos al PNUD con IVA tarifa 0% considerando que eran proteicos infantiles con base en el criterio de la Administración; tal criterio podría eventualmente no ser compartido por las autoridades competentes. A partir de septiembre del 2001 la Compañía, con base en instrucciones del PNUD, factura sus productos con IVA tarifa 12%; no obstante, el Instituto Nacional de Higiene y Medicina Tropical "Leopoldo Izquieta Perez" certifica que dichos productos son considerados como alimentos proteicos infantiles, calificación que de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes determinaría que están gravados con IVA tarifa 0%.

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía a través del Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. mantiene garantías a favor del PNUD por fiel cumplimiento de las órdenes de producción por US\$302,788 y a través del Banco del Pichincha C.A. por buen uso de los anticipos recibidos por US\$42,450 (US\$66,000 a través del Banco del Pichincha C.A. por fiel cumplimiento de las órdenes de producción al 31 de diciembre del 2000).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Materias primas y materiales	192,317	127,054
Productos terminados	587,470	76,452
Material de empaque	78,462	42,755
Otros inventarios	-	33,932
Inventario en tránsito	247,658	-
	<u>1,105,907</u>	<u>280,193</u>
Provisión para obsolescencia	-	(2,332)
	<u>1,105,907</u>	<u>277,861</u>

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

El saldo al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2001</u>		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (2)	39.80	123,884	123,884	450,007	138,737	311,270 (1)
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0.418	80,741	40,971			
Electroquito S.A.	-	-	1,513			
			<u>166,368</u>			

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2000</u>		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
Fermepan S.A. (2)	39.80	106,696	116,119	399,634	131,553	268,081 (1)
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0.5228	69,858	40,971			
Electroquito S.A.	-	-	1,513			
			<u>158,603</u>			

(1) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2001 y 2000.

(2) Compañía constituida el 12 de mayo de 1995, cuyo objeto social es 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. En el año 2001 la Compañía cambió su denominación de Fermepan S.A. a DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (Ver Nota 11)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación <u>%</u>
Edificios	412,252	412,252	5
Instalaciones	51,536	47,965	10
Maquinaria y equipo	2,404,605	2,261,372	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	87,116	75,708	10
Equipos de cómputo	115,539	103,519	20
Vehículos	39,345	39,345	20
Equipo de Laboratorio	2,381	804	10
	<u>3,112,774</u>	<u>2,940,965</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(952,266)</u>	<u>(668,819)</u>	
	<u>2,160,508</u>	<u>2,272,146</u>	
Terrenos	1,004,016	293,771	
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en montaje	<u>38,677</u>	<u>32,842</u>	
Total	<u><u>3,203,201</u></u>	<u><u>2,598,759</u></u>	
Movimiento:			
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	2,598,759	2,088,461	
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	470,386	
Resultado por conversión	-	(413,515)	
Avalúo técnico-Terreno (1)	709,745	-	
Adiciones netas	178,624	635,604	
Depreciación del año	<u>(283,927)</u>	<u>(182,177)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,203,201</u></u>	<u><u>2,598,759</u></u>	

- (1) Mediante acta de Junta General de Accionistas del 15 de marzo del 2001, se aprobó la selección de un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de un bien inmueble ubicado en la Av. Morán Valverde y Quitumbe Ñan, parroquia Chillogallo de la ciudad de Quito de propiedad de la Compañía. Adicionalmente en el acta de Junta General de Accionistas del 10 de mayo del

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

2001 se aceptó el registro del referido inmueble al valor del avalúo técnico y se resolvió aumentar el capital suscrito en dicho monto, proceso que se encuentra en trámite de autorización por parte de la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 existe una prenda industrial de la Máquina Extrusora, en garantía de obligaciones bancarias con un valor neto en libros de US\$489,480 y US\$694,940, respectivamente. Adicionalmente existe una Hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna S.A. (Compañía relacionada) por US\$2,403,000 al Grupo Moderna en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	2001	2000
Activos diferidos (1)	65,006	27,496
Depósitos en garantía del PNUD y otras garantías (2)	159,825	407,895
Anticipos entregados a Servicios Portoserto S.A.	65,537	-
Otros	9,309	3,436
	<u>299,677</u>	<u>438,827</u>

- (1) Corresponde básicamente a programas, licencias y software de computación, neto de la amortización acumulada por US\$38,693 (US\$30,635 hasta el año 2000).
- (2) Incluye, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, US\$ 153,514 y US\$199,332, respectivamente, correspondiente a la retención del 5% efectuada por el PNUD. (Ver Nota 3). Durante el año 2000 se recaudó por este concepto del PNUD aproximadamente US\$300,000, monto que fue disminuido contablemente por la Compañía del rubro Documentos y cuentas por cobrar al PNUD, cuya reclasificación correspondiente fue realizada por la Compañía durante el segundo trimestre del año 2001.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	2001	2000
Banco del Pichincha C.A. (1)	35,000	390,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	743,000	600,000
	<u>778,000</u>	<u>990,000</u>

- (1) Obligaciones sobre firmas que devengan una tasa de interés anual del 16% (12% y 16% en el 2000) y su vencimiento es el 5 de febrero del 2002.
- (2) Obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 13% (14% en el 2000). Estos préstamos están garantizados con una prenda industrial sobre la Máquina Estrusora y una hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna S.A. (Ver Nota por 6).

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	2001	2000
Banco del Pichincha C.A. (1)	66,516	96,677
Banco de la Producción Produbanco S.A.(2)	929,542	-
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	(572,685)	(27,631)
Total	<u>423,373</u>	<u>69,046</u>

- (1) Obligaciones sobre firmas que devengan un interés anual del 15% (16% y 17% en el año 2000).
- (2) Estos préstamos generan una tasa de interés anual del 14% y tienen pago de capital e interés trimestral. Estas obligaciones están garantizados con una prenda industrial sobre la Máquina Estrusora y una hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna S.A. al Grupo Moderna (Ver Nota 6).

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

	2001	2000
2002	-	48,232
2003	383,380	20,814
2004	39,993	-
Total	<u>423,373</u>	<u>69,046</u>

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Cuentas dudosas	Obsolescen- cia de inventarios	Pasivos acumulados (1)	Beneficios sociales (2)	Otras provisiones (3)
Saldo al 1 de enero del 2000	23,505	2,908	99,999	31,398	37,510
Incremento	3,718	-	61,970	-	-
Pagos y/o utilidades	(8,428)	(576)	(141,622)	(14,386)	(28,442)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	18,795	2,332	20,347	17,012	9,068
Incremento	18,602	-	316,455	75,754	-
Pagos y/o utilidades	(18,795)	(2,332)	(255,806)	-	(9,068)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>18,602</u>	<u>-</u>	<u>80,996</u>	<u>92,766</u>	<u>-</u>

- (1) Incluye beneficios sociales, décimo tercero, décimo cuarto y décimo quinto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Corresponde a jubilación patronal y provisión para desahucio.
- (3) Corresponde a la provisión constituida por la Compañía en años anteriores para realizar reparaciones mayores de una maquinaria, de acuerdo con el informe técnico realizado por un profesional independiente.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones efectuadas durante el año con compañías relacionadas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	Molinera Manta S.A.	Molino El Cóndor C.A.	DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	Servicios Portoserto S.A.	Urbaniza- ciones Mo- derna S.A.	Total
<u>Año 2001</u>						
Venta de productos	3,172	21,290	48,843	-	-	73,305
Compras realizadas	821,002	313,589	106,104	-	-	1,240,695
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	381,999	-	381,999
Arriendo de oficina	-	-	-	-	12,240	12,240
Intereses pagados	18,906	-	-	-	-	18,906
Intereses cobrados	2,874	-	-	-	-	2,874
<u>Año 2000</u>						
Venta de productos	583	6,932	25,042	-	-	32,557
Compras realizadas	438,357	398,181	97,362	-	-	933,900
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	263,574	-	263,574
Arriendo de oficina	-	-	-	-	2,546	2,546

- (1) La Superintendencia de Compañías aprobó, mediante Resolución 01-Q-IJ-0574 del 2 de febrero del 2001, el cambio de denominación de esta Compañía de Fermepan S.A. a DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.

Los saldos al 31 de diciembre con compañías relacionadas son las siguientes:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar		
<u>Clientes</u>		
Molinera Manta S.A.	768	57
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (Fermepan S.A.)	6,283	11,127
Molino El Cóndor C.A.	1,649	3,182
Servicios Portoserto S.A.	275	-
	<u>8,975</u>	<u>14,366</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Servicios Portoserto S.A.	-	24,330
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	74,987	53,111
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	844	2,825
Islasol S.A.	21,606	12,902
Molinera Manta S.A.	-	11,252
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (Fermepan S.A.)	1,388	169
Molino El Cóndor C.A.	-	338
Otros	2,517	17
	<u>101,342</u>	<u>104,944</u>
<u>Otros activos</u>		
Servicios Portoserto S.A.	<u>65,537</u>	<u>-</u>
PASIVO		
<u>Proveedores (1)</u>		
Molinera Manta S.A.	245,995	38,178
Molino El Cóndor C.A.	48,657	160,669
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (Fermepan S.A.)	14,776	10,327
Servicios Portoserto S.A.	-	32,823
	<u>309,428</u>	<u>241,997</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Molinera Manta S.A.	6,108	(764)
Molino El Cóndor C.A.	477	36,303
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (Fermepan S.A.)	-	13,780
Servicios Portoserto S.A.	43,438	2,223
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	-	181,004
	<u>50,023</u>	<u>232,546</u>
<u>Documentos por Pagar</u>		
Molinera Manta S.A.	<u>100,736</u>	<u>-</u>

**NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Estos saldos se originan principalmente en la compra de harina de trigo, no tienen plazo definido de pago y no generan intereses.

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

NOTA 12 - 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:

	Ajustes imputados al saldo inicial	Ajustes imputados al patrimonio	Ajustes imputados a la cuenta de resul- tados - Resultado por exposición a la inflación
Inventarios	3,873	1,019	15,619
Gastos pagados por anticipado	1,612	-	(824)
Inversiones permanentes	-	-	26,432
Propiedades, planta y equipo	602,232	158,478	311,908
Otros activos	8,427	2,218	4,819
Patrimonio	-	265,190	(265,190)
	<u>616,144</u>	<u>426,905</u>	<u>92,764</u>

NOTA 13 - 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 13 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital		Resultados acumulados	Total
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	2,526,335	75,000	104,621	6,612,602	-	15,796,037	25,114,595
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	6,207,797	(107,250)	6,253,133	12,353,680
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>2,526,335</u>	<u>75,000</u>	<u>104,621</u>	<u>12,820,399</u>	<u>(107,250)</u>	<u>22,049,170</u>	<u>37,468,275</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>126,002</u>	<u>3,741</u>	<u>5,218</u>	<u>639,421</u>	<u>(5,349)</u>	<u>1,099,709</u>	<u>1,868,742</u>

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 505,267 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,2 cada una.

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 14 - 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.