

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 14 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Moderna Alimentos S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 8 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 miembros del Directorio y
accionistas de

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 14 de marzo del 2003

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.

PriceWaterhouseCoopers

J. Aguirre Silva

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

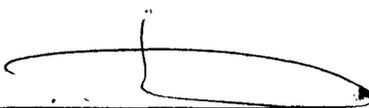
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

MODERNA ALIMENTOS S.A.

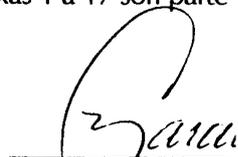
**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>108,556</u>	<u>20,598</u>
Documentos y cuentas por cobrar			
PNUD	3	14,784	1,121,809
Clientes y distribuidores		434,303	201,764
Compañías relacionadas	13	344,369	101,342
Otros		<u>28,273</u>	<u>22,392</u>
		821,729	1,447,307
Provisión para cuentas incobrables	11	(14,919)	(18,602)
		<u>806,810</u>	<u>1,428,705</u>
Inventarios	4	<u>696,296</u>	<u>1,105,907</u>
Gastos pagados por anticipado	5	<u>225,870</u>	<u>71,107</u>
Total del activo corriente		1,837,532	2,626,317
INVERSIONES PERMANENTES	6	253,304	166,368
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	3,214,146	3,203,201
OTROS ACTIVOS	8	<u>892,580</u>	<u>299,677</u>
Total del activo		<u>6,197,562</u>	<u>6,295,563</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte



Gonzalo Correa
Gerente General



Fabián Jar
Contra

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	9,427,975	6,790,536
Ingresos por servicios	106,538	146,698
Costo de los productos vendidos	<u>(6,985,155)</u>	<u>(4,936,503)</u>
Utilidad bruta	<u>2,549,358</u>	<u>2,000,731</u>
Gastos operativos		
Ventas	(1,207,271)	(805,709)
Administrativos	(992,448)	(585,454)
Financieros	<u>(381,889)</u>	<u>(386,824)</u>
	<u>(2,581,608)</u>	<u>(1,777,987)</u>
(Pérdida) Utilidad operativa	(32,250)	222,744
Otros ingresos (egresos), neto	<u>80,041</u>	<u>(45,222)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	47,791	177,522
Participación de los trabajadores en las utilidades	(7,169)	(38,398)
Impuesto a la renta	<u>(991)</u>	<u>(44,963)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>39,631</u></u>	<u><u>94,161</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Jorge Céspedes
Contador General

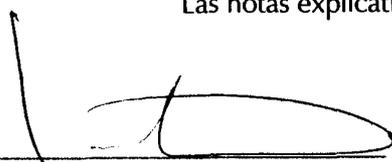
MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

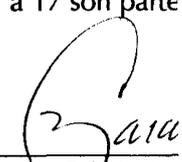
	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva Legal</u>
Saldos al 1 de enero del 2001		101,053	3,00
Reavalúo técnico	7	-	-
Otros ajustes menores		-	-
Pago de dividendos		-	-
Ajuste de documentos y cuentas por cobrar	3	-	-
Utilidad neta del año		<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		101,053	3,00
Pago de dividendos		-	-
Capitalización de la reserva por reavalúo técnico aprobada por la Junta General de accionistas de fecha 10 de mayo del 2001	15	709,745	-
Utilidad neta del año		<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>810,798</u>	<u>3,00</u>

(1) Véase Nota 15.

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte



Gonzalo Correa
Gerente General



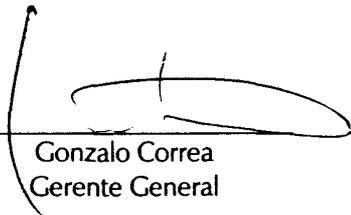
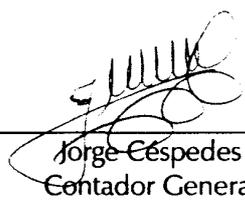
Fabián Jar
Contra

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		39,631	94,161
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos			
Depreciación	7	293,414	283,927
Provisión para cuentas incobrables	11	13,332	18,602
Provisión para jubilación patronal a largo plazo	11	28,425	75,754
Amortizaciones		<u>85,865</u>	<u>12,393</u>
		460,667	484,837
Cambios de activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		608,563	(749,007)
Inventarios		409,611	(828,046)
Gastos pagados por anticipado		(154,763)	15,650
Otros activos		(678,768)	126,757
Intereses por pagar		(7,933)	15,148
Cuentas por pagar		233,302	(75,856)
Proveedores		(162,693)	427,857
Anticipos PNUD		(36,379)	(132,744)
Otros anticipos		96,371	6,764
Pasivos acumulados		(954)	60,649
Impuestos por pagar		(57,932)	168,376
Documentos y cuentas por pagar		90,319	59,099
Otras provisiones		-	(9,068)
Beneficios sociales a largo plazo		<u>(11,100)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		<u>788,311</u>	<u>(429,584)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en las inversiones temporales		-	131,435
(Incremento) en las inversiones permanentes		(86,936)	(7,765)
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	7	<u>(304,359)</u>	<u>(178,624)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(391,295)</u>	<u>(54,954)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivos con compañías relacionadas		28,865	(182,523)
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios, obligaciones bancarias y porción corriente de la deuda a largo plazo		(235,076)	711,679
Pago de dividendos		<u>(102,847)</u>	<u>(47,016)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(309,058)</u>	<u>482,140</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		87,958	(2,398)
Efectivo al inicio del año		<u>20,598</u>	<u>22,996</u>
Efectivo al fin de año		<u>108,556</u>	<u>20,598</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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.

El principal cliente de Moderna Alimentos S.A. es el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en lo que respecta la provisión de colación escolar (galleta y colada) para las escuelas beneficiarias de ese programa, a precios y bajo condiciones establecidas con dicha entidad. Esta relación se encuentra formalizada a través de un contrato suscrito el 1 de junio del 2001, sobre el cual se han firmado tres enmiendas, las cuales principalmente modifican el plazo de prestación de servicios, con lo cual la Compañía se obliga a seguir proveyendo de colación escolar a las escuelas participantes del programa del PNUD hasta el 31 de marzo del 2003. Este contrato concentra aproximadamente un 70% de las operaciones de la Compañía. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el PNUD (Véase Nota 3.)

Por otra parte la Compañía en diciembre del 2001 suscribió un convenio con el Programa Mundial de Alimentos (PMA) hasta marzo del 2004, para el suministro de los productos denominados "Mi Papilla" y "Mi Bebida" para el consumo de niños menores a 2 años y mujeres embarazadas o en períodos de lactancia.

Por lo mencionado en el párrafo anterior la Administración de la Compañía durante el 2002 concentro parte de sus operaciones en la investigación y lanzamiento al mercado de varios productos bajo la marca "CERES". Definiendo al 2003 como un año estratégico de fortalecimiento de esta marca en el mercado con productos de consumo masivo. Con este tipo de iniciativas la Administración de la Compañía espera disminuir su dependencia con el programa del PNUD.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ventas -

Los ingresos por ventas de colación escolar al PNUD son registrados en el momento de la emisión de la factura, es decir luego de completar la entrega de todos los productos establecidos en cada Orden de producción. (Véase Nota 3).

c) Inventarios -

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

d) 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. Los cuales son ajustados al cierre del ejercicio con cargo a resultados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La Superintendencia de Compañías, no requiere para el año 2002 la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias según lo establece la NEC No. 19. La referida entidad de control ha establecido la aplicación de la NEC antes mencionada a partir del año 2003.

e) 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.

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.

f) Otros activos -

Incluyen, entre otros, gastos de instalación, licencias y programas de computación, gastos incurridos en el desarrollo del proyecto "CERES" (Véase Nota 1), gastos de adecuación y remodelación de locales, seguros pagados por anticipado y otros gastos diferidos, y 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 amortización acumulada. La amortización de estos gastos se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de hasta 5 años.

Adicionalmente se incluyen depósitos retenidos en garantía por el PNUD, equivalentes al 5% sobre los pagos realizados a la Compañía, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.

g) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) 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. A partir del 2001 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 2001 a la tasa del 15% bajo el supuesto de que US\$78,804 de las utilidades gravables serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales. Debido a que la reinversión de utilidades no se materializó de acuerdo con las referidas normas, la Compañía determinará y cancelará durante el 2003 la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

La Provisión de impuesto a la renta por el año 2002 fue calculada utilizando una tasa del 25% de las utilidades gravables determinadas para dicho año.

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 el literal 2 e). El saldo acreedor de la Reserva por reavalúo técnico 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. Durante el 2002, la Administración de la Compañía decidió capitalizar esta reserva, (Véase Nota 15).

l) 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 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 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

m) Cambios contables -

Como se explica en el literal 2 e), 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 se encontraba contabilizado al valor ajustado de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. El efecto de este cambio, en el 2001, 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 2002 y 2001 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar y anticipos con el PNUD al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se detallan a continuación:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	<u>5,883,641</u>	<u>4,215,301</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Documentos y cuentas por cobrar facturadas	603,023	1,710,048
Notas de entrega vendidas (2)	<u>(588,239)</u>	<u>(588,239)</u>
Subtotal	14,784	1,121,809
Provisión para cuentas incobrables	<u>(11,211)</u>	<u>(11,211)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,573</u>	<u>1,110,598</u>
Otros activos - depósitos en garantía (Véase Nota 8)	<u>270,879</u>	<u>153,514</u>
Pasivo corriente - anticipos (3)	<u><u>35,796</u></u>	<u><u>72,175</u></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. Véase Estados de cambios en el patrimonio.
- (2) Corresponden a notas de entrega vendidas en 1999 a Entriland Trade, 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, para luego acreditar estos valores a favor de Entriland Trade. La Compañía durante el 2002 ha cobrado la totalidad de las notas de entrega antes

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

referidas, por lo que espera entregar el dinero correspondiente a Entriland Trade durante el 2003.

- (3) Corresponden a los anticipos entregados por el PNUD como parte de pago; los cuales suelen ser alimentos, tales como harina de trigo, leche en polvo, u otros. Estos anticipos, se liquidan al momento de la emisión de la factura. Véase descripción de condiciones del contrato mas adelante.

El PNUD es el principal cliente de la Compañía. La venta de los productos se realiza con base en el contrato suscrito entre Moderna Alimentos S.A. y el PNUD el 1 de junio del año 2001 por un plazo de 1 año. Posteriormente, se firmaron tres enmiendas a dicho contrato, el 29 de agosto y 25 de septiembre del 2002 y 9 de enero del 2003, a través de las cuales principalmente se amplió la fecha de vencimiento del referido contrato, el mismo que rige hasta el 31 de marzo del 2003. A continuación se resumen las principales condiciones que rigen el mencionado convenio:

- 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 provistos 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 contrato prevé como parte de pago alimentos donados por el 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.
- De enero a mayo del 2001, el producto se distribuía directamente en las escuelas beneficiarias del programa. A partir de junio de 2001, con la renovación del contrato se estableció que el producto sea entregado en las bodegas designadas por el PNUD con base en órdenes de producción en donde se especifican cantidades de producto, fechas de entrega y su destino.
- Los pagos son efectuados contra la presentación de la factura, respaldada por notas de remisión debidamente firmadas y aprobadas por los responsables de las bodegas y del PNUD.
- El PNUD retiene el 5% como fondo de garantía del total facturado y cancelado a la Compañía, el cual se devolverá a los seis meses de vida útil del producto, contados a partir de la fecha de entrega del producto. (Véase Nota 8).

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

Si bien hasta la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, aun se encuentra pendiente la firma del nuevo contrato con el PNUD, la Compañía ha continuado vendiendo sus productos a dicha institución en función de las órdenes de producción enviadas por el PNUD que se encuentran amparadas en las "enmiendas" al contrato mencionadas anteriormente.

Las condiciones contractuales descritas anteriormente, no difieren substancialmente de las establecidas en el contrato original que tuvo vigencia hasta el 31 de mayo de 2001, a excepción de la cláusula relacionada con la "entrega del producto", tal como se menciona anteriormente. En función de lo anotado, hasta mayo del 2001 la Compañía registraba la cuenta por cobrar al PNUD y el ingreso (por facturas pendientes de emisión) cuando las notas de entrega de la colación escolar eran firmadas por las escuelas beneficiarias del programa. 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 junio del 2001 la Compañía registra la cuenta por cobrar al PNUD y el ingreso respectivo en el momento de la emisión de la factura, es decir luego de completar la entrega de todos los productos establecidos en cada Orden de producción; estas entregas son formalizadas a través de notas de remisión las cuales son firmadas por los responsables de las bodegas del PNUD.

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 Pérez" 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 2002 la Compañía mantiene una garantía bancaria a favor del PNUD por fiel cumplimiento de las órdenes de producción por US\$302,788.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias primas y materiales	279,919	192,317
Productos terminados	324,175	587,470
Material de empaque	92,202	78,462
Inventario en tránsito	-	247,658
	<u>696,296</u>	<u>1,105,907</u>

NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipos a proveedores	32,143	17,726
Impuestos	73,710	39,286
Otros anticipos	<u>120,017</u>	<u>14,095</u>
	<u>225,870</u>	<u>71,107</u>

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Año 2002

<u>Razón social</u>	Porcentaje de participación en el capital %	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	39.80	170,300	170,300	549,035	122,777	426,258 (2)
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0.418	81,491	81,491	-	-	19,486,525 (3)
Electroquito S.A.	-	-	<u>1,513</u>	-	-	-
			<u>253,304</u>			

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

Año 2001

<u>Razón social</u>	Porcentaje de participación en el capital %	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	<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>			

- (1) 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. (Véase Nota 13).
- (2) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2002 y 2001.
- (3) De acuerdo a confirmación por parte de H.O.V Hotelera Quito S.A. al 31 de diciembre del 2002. Esta confirmación no incluye el monto de los activos y pasivos de H.O.V Hotelera Quito S.A. a la mencionada fecha.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	2002	2001	Tasa anual depreciación %
Edificios	412,252	412,252	5
Instalaciones	94,040	51,536	10
Maquinaria y equipo	2,640,688	2,404,605	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	112,872	87,116	10
Equipos de cómputo	120,258	115,539	20
Vehículos	39,345	39,345	20
Equipo de Laboratorio	3,381	2,381	10
	<u>3,422,836</u>	<u>3,112,774</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,245,680)</u>	<u>(952,266)</u>	
	2,177,156	2,160,508	
Terrenos	1,004,016	1,004,016	
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en montaje	<u>32,974</u>	<u>38,677</u>	
Total	<u><u>3,214,146</u></u>	<u><u>3,203,201</u></u>	

Movimiento:

	2002	2001
Saldo inicial al 1 de enero	3,203,201	2,598,759
Avalúo técnico-Terreno (1)	-	709,745
Adiciones netas	304,359	178,624
Depreciación del año	<u>(293,414)</u>	<u>(283,927)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,214,146</u></u>	<u><u>3,203,201</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 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.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2002 existe una prenda industrial de la Máquina Extrusora, en garantía de obligaciones bancarias con un valor neto en libros de US\$489,480. Adicionalmente existe una Hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna S.A. (Compañía relacionada) por US\$2,403,000 en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos diferidos (1)	609,510	65,006
Depósitos en garantía del PNUD y otras garantías (2)	283,070	159,825
Anticipos entregados a Servicios Portoserto S.A.	-	65,537
Otros	-	9,309
	<u>892,580</u>	<u>299,677</u>

- (1) Incluye principalmente US\$373,764, neto de la amortización acumulada por US\$27,641 correspondientes a los costos incurridos en el año 2002 por la Compañía en el proceso de lanzamiento del proyecto "CERES", los cuales se amortizan a 5 años. Véase Notas 1 y 2 f).
- (2) Incluye al 31 de diciembre del 2002 y 2001 US\$270,879 y US\$153,514, respectivamente, correspondientes a la retención del 5% efectuada por el PNUD sobre los pagos realizados a la Compañía, para garantizar la debida ejecución del objeto contractual y la buena calidad de los materiales e insumos utilizados en la elaboración de la colación escolar. (Véase Nota 3).

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha S.A. (1)	333,176	35,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	797,146	743,000
Banco Bolivariano C.A.	9,585	-
	<u>1,139,907</u>	<u>778,000</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (1) Obligaciones sobre firmas que devengan una tasa de interés anual entre el 14% y 14.5% (15% en el 2001) y que vencieron entre enero y febrero del 2003.
- (2) Obligaciones que devengan una tasa de interés anual entre 12% y 12.5% (14% en el 2001), y se encuentran garantizados con una prenda industrial sobre la Máquina Estrusora descrita en la Nota 7 y una hipoteca abierta otorgada por Urbanizaciones Moderna URMO S.A. (compañía relacionada) sobre los terrenos y edificios a favor de Moderna Alimentos S.A.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1999 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2002

	<u>Saldo al 1 de enero</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>
Provisión para cuentas incobrables	18,602	47,227	(50,910)	14,919
Pasivos acumulados (1)	80,996	553,627	(554,581)	80,042
Beneficios sociales a largo plazo (2)				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	91,503	20,434	-	111,937
Provisión para Bonificación por deshaucio a largo plazo	1,263	-	(3,109)	(1,846)

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

Año 2001

	Saldo al 1 de enero	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre
Provisión para cuentas incobrables	18,795	18,602	(18,795)	18,602
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,332	-	(2,332)	-
Pasivos acumulados (1)	20,347	316,455	(255,806)	80,996
Beneficios sociales a largo plazo (2)				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	15,749	75,754	-	91,503
Provisión para Bonificación por deshaucio a largo plazo	1,263	-	-	1,263
Otras provisiones (3)	9,068	-	(9,068)	-

- (1) Incluye principalmente beneficios sociales, tales como décimo tercero, décimo cuarto sueldos, y vacaciones.
- (2) Véase Nota 14.
- (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 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001
Banco del Pichincha S.A. (1)	66,516	66,516
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	929,542	929,542
	<u>996,058</u>	<u>996,058</u>
Menos:		
Pagos realizados	(572,685)	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(417,076)	(572,685)
	<u>6,297</u>	<u>423,373</u>

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (1) Obligación bancaria sobre firma que devenga un interés anual del 15% (2001: 15%), con pagos de capital e intereses trimestrales hasta junio del 2003.
- (2) Estos préstamos devengan una tasa de interés anual del 14% y tienen pago de capital e interés trimestral. Esta obligación se encuentra garantizada con una prenda industrial sobre la Máquina Estrusora y una hipoteca abierta otorgada por Urbanizaciones Moderna URMO S.A. (compañía relacionada) sobre los terrenos y edificios a favor de Moderna Alimentos S.A. (Véase Nota 7.)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2002:

2003	417,076
2004	<u>6,297</u>
	<u><u>423,373</u></u>

NOTA 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 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 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	Molinera Manta S.A. Molimanta	Molino El Cónдор C.A. MOECA	DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	Servicios Portoserto S.A.	Urbaniza- ciones Moderna URMO S.A.	Operadora Protuaría Manta OPC S.A.	Islasol S.A.	Total
Año 2002								
Venta de productos	-	-	38,460	-	-	-	-	38,460
Compras realizadas	916,347	475,297	140,937	837,535	11,081	-	-	2,381,197
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	790,439	-	-	-	790,439
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	32,000	32,000
Intereses pagados	12,590	-	1,452	-	-	-	-	14,042
Intereses ganados	2,508	-	-	-	-	9,212	-	11,720
Año 2001								
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 ganados	2,874	-	-	-	-	-	-	2,874

- (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 los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo		
<u>Cientes</u>		
Molinera Manta S.A.Molimanta	139	768
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	14,675	6,283
Molino El Cóndor C.A.MOECA	107	1,649
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	246	-
Operadora Portuaria Manta OPC S.A.	325	-
Servicios Portoserto S.A.	-	275
	<u>15,492</u>	<u>8,975</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	84,996	74,987
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	815	844
Islasol S.A.	-	21,606
Molinera Manta S.A.Molimanta	13,999	-
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	1,254	1,388
Operadora Portuaria Manta OPC S.A.	240,405	17
Otras	2,900	2,500
	<u>344,369</u>	<u>101,342</u>
<u>Gastos pagados por anticipado</u>		
Servicios Portoserto S.A.	-	65,537
	<u>-</u>	<u>65,537</u>
Pasivo		
<u>Proveedores (1)</u>		
Molinera Manta S.A.Molimanta	83,770	245,995
Molino El Cóndor C.A.MOECA	140,326	48,657
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	11,802	14,776
	<u>235,898</u>	<u>309,428</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
Molinera Manta S.A.Molimanta	2,583	6,108
Molino El Cóndor C.A.MOECA	7,358	477
Servicios Portoserto S.A.	68,868	43,438
Islasol S.A.	79	-
	<u>78,888</u>	<u>50,023</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Molinera Manta S.A.Molimanta	-	100,736
	<u>-</u>	<u>100,736</u>

(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 14 - JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESHAUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente en base al método de "costeo de crédito unitario proyectado" para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (8.92% en el 2001) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La Compañía no constituyó, para el año 2002 y 2001 provisión para bonificación por desahucio, por considerar que dichas provisiones no son significativas.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

Con fecha 9 de mayo del 2001, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital de US\$709,745, con cargo a la cuenta de reserva por avalúo técnico, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2001 ascendía a totalidad del monto antes mencionado. Por lo cual, el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 comprende 4,053,990 acciones ordinarias (2001 - 505,267) de un valor nominal de US\$0,2 cada una.

Este aumento de capital quedó perfeccionado mediante la resolución de la Superintendencia de Compañías No.02.Q.I.J.1081 de fecha 19 de marzo del 2002. Resolución que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de abril del 2002.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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. La próxima Junta General de Accionistas procederá a ratificar la apropiación de la reserva del año 2002.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo del 2003) 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.