

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

872

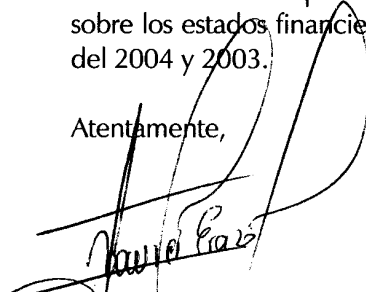
Quito, 30 de mayo del 2005

Expediente No. 872-56

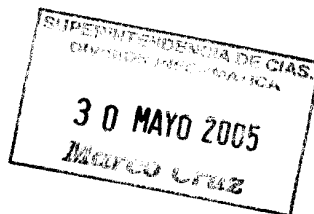
De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Moderna Alimentos S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Atentamente,



Xavier Erazo C.



Adjunto:
lo indicado

MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

MODERNA ALIMENTOS 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\$	-	Dólares estadounidenses
PMA	-	Programa Mundial de Alimentos
PNUD	-	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
INNFA	-	Instituto Nacional del Niño y la Familia
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

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 25 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Moderna Alimentos 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 Moderna Alimentos 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. En la Nota 1 a los estados financieros la Administración explica que la operación más importante de la Compañía corresponde a la venta de productos a programas sociales del Gobierno, actualmente patrocinados por varias entidades oficiales y administrados principalmente por el Programa Mundial de Alimentos (PMA), y, en la Nota 14 detalla las principales transacciones que la Compañía realiza con entidades relacionadas. Dichas operaciones se realizan a los precios y bajo las condiciones

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 25 de abril del 2005

establecidas con las referidas entidades e inciden en las operaciones y resultados de Moderna Alimentos S.A. Como producto de éstas y otras transacciones, la Compañía mantiene saldos significativos con el PMA y con sus entidades relacionadas, los cuales se exponen en las Notas 3 y 14. Por otro lado, en la Nota 1 la Administración de la Compañía explica que viene desarrollando una serie de acciones encaminadas a optimizar las operaciones y resultados de Moderna Alimentos S.A. y a fortalecer su estructura financiera. 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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

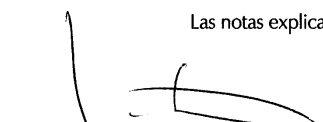
BALANCES GENERALES

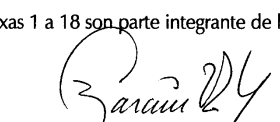
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

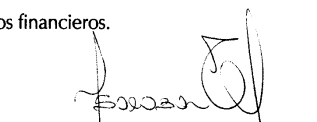
(Expresados en dólares estadounidenses)

<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		229,619	185,538	Obligaciones bancarias	9	1,092,609	1,380,000
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	12	231,852	432,736
PMA	3	824,654	24,484	Intereses por pagar		13,330	35,030
Clientes y distribuidores		674,157	686,677	Proveedores	14	2,248,512	1,696,686
Compañías relacionadas y accionistas	14	902,337	494,789	Compañías relacionadas	14	1,461,963	170,275
Otros		7,287	5,189	Pasivos acumulados	11	69,321	70,475
		2,408,435	1,211,139	Impuestos por pagar		249,806	59,100
		(24,447)	(20,629)	Documentos y cuentas por pagar	14	804,721	328,207
Provisión para cuentas incobrables	11	2,383,988	1,190,510				
				Total del pasivo corriente		6,172,114	4,172,509
Inventarios	4	624,493	1,321,452				
Gastos pagados por anticipado	5	257,593	331,994	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Obligaciones bancarias	12	307,648	259,653
Total del activo corriente		3,495,693	3,029,494	Documentos por pagar	13	551,430	553,800
				Beneficios sociales	11	170,707	154,316
INVERSIONES PERMANENTES	6	226,651	251,791	Total del pasivo		7,201,899	5,140,278
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	3,166,841	3,018,614				
				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		1,346,663	1,683,939
OTROS ACTIVOS	8	1,659,377	524,318				
Total del activo		8,548,562	6,824,217	Total del pasivo y patrimonio		8,548,562	6,824,217

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor

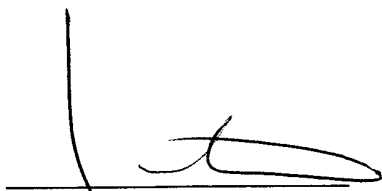

Freddy Salazar
Contador General

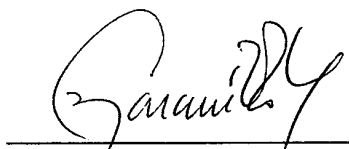
MODERNA ALIMENTOS S.A.

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	10,129,223	8,002,760
Costo de los productos vendidos	<u>(7,854,158)</u>	<u>(6,301,285)</u>
Utilidad bruta	<u>2,275,065</u>	<u>1,701,475</u>
Gastos operativos		
Ventas	(1,761,939)	(1,836,475)
Administrativos	(816,117)	(825,645)
Financieros	<u>(359,697)</u>	<u>(437,515)</u>
	<u>(2,937,753)</u>	<u>(3,099,635)</u>
Pérdida operativa	(662,688)	(1,398,160)
Ingresos por servicios	92,334	117,025
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(10,861)</u>	<u>20,502</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(581,215)</u></u>	<u><u>(1,260,633)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Freddy Salazar
Contador General

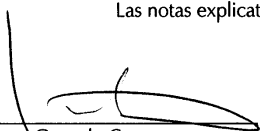
MODERNA ALIMENTOS S.A.

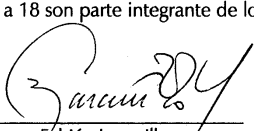
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

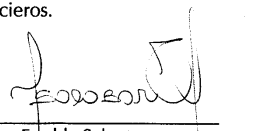
	Referencia a Notas	Capital social (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reservas		Resultados acumulados	Total
						por reavalúo técnico	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2003		810,798	-	3,000	4,185	-	745,401	917,214	2,480,598
Aporte patrimonial en efectivo	16	-	500,000	-	-	-	-	-	500,000
Apropiación a reserva legal de las utilidades de los años 2001 y 2002		-	-	17,974	-	-	-	(17,974)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	(36,026)	(36,026)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	-	(1,260,633)	(1,260,633)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		810,798	500,000	20,974	4,185	-	745,401	(397,419)	1,683,939
Registro del reavalúo de activos aprobado por la Junta General de Accionistas del 21 de diciembre del 2004	2 e) y 7	-	-	-	-	243,939	-	-	243,939
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	-	(581,215)	(581,215)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>810,798</u>	<u>500,000</u>	<u>20,974</u>	<u>4,185</u>	<u>243,939</u>	<u>745,401</u>	<u>(978,634)</u>	<u>1,346,663</u>

(1) Véase Nota 16.

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Gonzalo Correa
 Gerente General


 Fabián Jaramillo
 Contralor

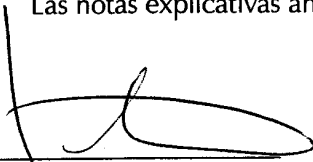

 Freddy Salazar
 Contador General

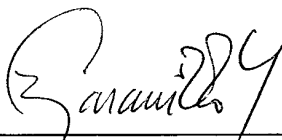
MODERNA ALIMENTOS S.A.

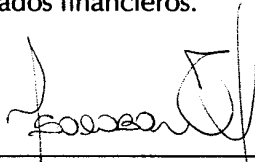
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(581,215)	(1,260,633)
Más cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos			
Valuación de inversiones en acciones		(58,108)	-
Depreciación	7	199,521	317,295
Provisión para cuentas incobrables	11	3,947	8,703
Provisión para jubilación patronal a largo plazo	11	25,388	42,379
Amortizaciones		119,338	145,035
		<u>(291,129)</u>	<u>(747,220)</u>
Cambios de activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,197,425)	(392,403)
Inventarios		696,959	(625,156)
Gastos pagados por anticipado		74,401	(106,124)
Otros activos		(1,254,397)	223,227
Intereses por pagar		(21,700)	(2,110)
Proveedores		551,826	760,765
Anticipos PNUD		-	(35,796)
Pasivos acumulados		(1,154)	(9,567)
Impuestos por pagar		190,706	(123,988)
Documentos y cuentas por pagar		476,514	(256,717)
Beneficios sociales a largo plazo		(8,997)	1,846
Efectivo neto (utilizado en) las operaciones		<u>(784,396)</u>	<u>(1,313,243)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en las inversiones permanentes		83,248	1,513
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	7	<u>(103,809)</u>	<u>(121,763)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(20,561)</u>	<u>(120,250)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento documentos por pagar a largo plazo		(2,370)	553,800
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios, obligaciones bancarias y porción corriente de la deuda a largo plazo		(440,280)	509,109
Incremento en pasivos con compañías relacionadas		1,291,688	(16,408)
Aportes futuras capitalizaciones	16	-	500,000
Pago de dividendos		-	(36,026)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>849,038</u>	<u>1,510,475</u>
Aumento neto de efectivo		44,081	76,982
Efectivo al inicio del año		<u>185,538</u>	<u>108,556</u>
Efectivo al final del año		<u>229,619</u>	<u>185,538</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Fabián Jaramillo
Contralor


Freddy Salazar
Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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.

Durante los años 2004 y 2003, el principal cliente de Moderna Alimentos S.A. (aproximadamente el 65% de las ventas), fue el Programa Mundial de Alimentos para el Desarrollo (PMA) mediante la provisión de: i) colación escolar (galleta y colada) para las escuelas beneficiarias del programa, promovido por el Ministerio de Educación, los cuales hasta marzo del 2003 fueron administrados por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo PNUD, ii) los productos denominados "Mi papilla y Mi Bebida" correspondientes al Programa denominado PANN 2000 del Ministerio de Salud Pública, para el consumo de niños menores a 2 años y mujeres embarazadas o en períodos de lactancia y iii) el producto denominado NUTRINFA, el cual también es adquirido directamente por el Instituto Nacional del Niño y la Familia; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con estos programas y el PMA. Véase Nota 3.

La Compañía, al cierre del ejercicio 2003, registró una pérdida neta de US\$1,260,633 principalmente vinculada con el hecho de no haber podido concretar la contratación de los programas alimenticios antes mencionados. Esta situación ha venido revirtiéndose desde el año 2004 y continuará durante el 2005, toda vez que se ha firmado nuevos contratos con el PMA para la producción de: i) 530 toneladas métricas del producto denominado "NUTRINFA" según contrato suscrito el 16 de marzo del 2005 con el PMA, ii) 1,150 y 660 toneladas métricas de los productos denominados "Mi Bebida" y "Mi Papilla" según contratos suscritos el 13 de enero del 2005 con el PMA, iii) 555 y 894 toneladas métricas de los productos "Colación Escolar – galleta y colada" según contratos suscritos el 20 de enero del 2005 con el PMA y iv) 1,485 toneladas de producto NUTRINFA según contrato del 17 de noviembre del 2004 firmado con el INNFA.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Adicionalmente, la Administración de la Compañía en los últimos años está concentrando parte de sus esfuerzos en la investigación y lanzamiento al mercado de nuevas marcas y productos, las cuales están posicionándose y creciendo en ventas, a la vez que se están ampliando los canales de distribución de la Compañía.

Como se explica en la Nota 7, en diciembre del 2004 la Junta General de Accionistas aprobó el reavalúo, practicado por peritos independientes, de ciertas propiedades, planta y equipo de la Compañía por un monto de US\$243,939.

Por otro lado, en el 2004, con el fin de optimizar 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.

Además de las estrategias descritas anteriormente, a la fecha de los estados financieros, la Administración está diseñando otras acciones encaminadas a mejorar los resultados y fortalecer la estructura financiera de la Compañía a través de la fusión de operaciones con ciertas compañías relacionadas y de la reestructuración de pasivos con instituciones financieras.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Ventas -

Hasta marzo del 2003, en las negociaciones con el PNUD, los ingresos por ventas de colación escolar eran registradas 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. En las negociaciones con el PMA y con el INNFA los ingresos se reconocen cuando el producto es retirado por dichas entidades desde las bodegas de la Compañía. Véase Nota 3.

c) 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.

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.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, o para ciertas propiedades, planta y equipo al valor del avalúo técnico realizado por peritos independientes en el 2001 y 2004, 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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Otros activos -

Incluyen, entre otros, gastos de instalación, licencias y programas de computación, gastos incurridos en el desarrollo y lanzamiento de productos, gastos de adecuación y remodelación de locales, seguros pagados por anticipado, costos de adquisición e instalación del software Baan - ERP (Véase Nota 1) 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.

Al 31 de diciembre del 2003 se incluían además 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) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2004 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$28,188 (US\$20,839 en el 2003), correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de un servidor que es utilizado para la instalación y operación del nuevo software de la Compañía (véanse Notas 1 y 8).

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta el junio del 2005, ascienden a US\$8,605.

h) 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. Debido a que en los años 2004 y 2003 la Compañía tuvo pérdidas, no existieron cargos por este concepto.

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 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. En

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

los años 2004 y 2003 la Compañía registró pérdidas contables y tributarias por lo que no constituyó provisión para impuesto a la renta.

j) Reserva por reavalúo técnico -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de la actualización de los bienes mencionados en la Nota 7 al valor de los avalúos técnicos, efectuados en el 2001 y 2004 por peritos independientes. 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.

k) 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 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y ANTICIPOS CON EL PMA (ANTES PNUD)

Las ventas por el año 2004 y 2003 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar y anticipos con el PMA (antes PNUD) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	<u>5,859,906</u>	<u>899,376</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Documentos y cuentas por cobrar facturadas	832,901	24,729
Provisión para cuentas incobrables	<u>8,247</u>	<u>245</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>824,654</u>	<u>24,484</u>
Otros activos - depósitos en garantía (Véase Nota 8)	<u>-</u>	<u>70,572</u>

Hasta principios del año 2003 el PNUD fue el principal cliente de la Compañía. La venta de los productos se realizaba 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 tuvo vigencia hasta el 31 de marzo del 2003. El 12 de enero del 2004 fueron cancelados por parte del PNUD todos los valores pendientes de cobro incluyendo el fondo de garantía (Véase Nota 8).

Durante el año 2003 el PMA fue designado como organismo ejecutor de los programas de colación escolar; adicionalmente desde el año 2001 dicho organismo también administra el programa denominado PANN 2000 y desde el 2004 el Programa Aliméntate Ecuador. Los contratos firmados por la Compañía con este organismo se efectúan bajo la modalidad de concursos y ofertas puntuales para la licitación de órdenes de producción conforme las convocatorias efectuadas por el PMA, a continuación se resumen las principales condiciones contratadas con el PMA:

- El contrato es efectuado al amparo de los convenios firmados por el Gobierno Nacional a través del: i) Ministerio de Educación Pública y el PMA, cuyo objetivo principal es el de apoyar al Programa de Alimentación Escolar con el propósito de mejorar la nutrición de escolares que cursan la educación básica de las escuelas fiscales, fisco misionales, municipales y comunitarias del País (producto "Colación escolar"), ii) Ministerio de Salud Pública y el PMA cuyo objetivo es el prevenir la malnutrición de los niños ecuatorianos de 6 a 24 meses de edad (producto "Mi papilla y Mi bebida") y iii) Ministerio de Bienestar Social y el PMA cuyo objetivo es promover de alimentos básicos a familias beneficiarias.
- Los productos a ser provistos por la Compañía consisten en un complemento nutritivo de alto contenido proteico que debe cumplir ciertas especificaciones técnicas y ser elaborados con base en el uso de "Buenas prácticas de manufacturas".

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

(Continuación)

- Cada contrato tiene una duración de un año desde la firma del mismo y el contratante, emitirá una o varias órdenes de compra/producción, señalando el plazo y la entrega del producto contratado.
 - El Contratante retirará el producto de las bodegas del contratista en un plazo de 30 días calendario después de haber recibido la certificación de calidad satisfactoria de la totalidad del producto a retirar.
- El Contratista entregará copia de la guía de remisión debidamente suscrita y sellada con los documentos requeridos para el pago, a saber: factura, copia del documento de pago de los micronutrientes, guía de remisión debidamente sellada por el contratista y el transportista, copia de los resultados de control de calidad de los laboratorios del contratista o de terceros y copia de los certificados de origen y calidad de las materias primas.
- A la firma del contrato se presentará una garantía de fiel cumplimiento del contrato emitida por un banco o compañía de seguros, la cual será ejecutada por incumplimiento en los plazos, en el peso y cantidad despachada, incumplimiento en especificaciones técnicas y de empaque y/o embalaje.

Al 31 de diciembre del 2004 US\$556,470 se encuentran garantizados por pólizas de seguro contratadas con Confianza S.A. Compañía de Seguros y Seguros Equinoccial S.A. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantenía una garantía bancaria a favor del PMA por fiel cumplimiento de las órdenes de producción y seriedad de oferta por un total de US\$303,480 emitida por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas y materiales	462,854	371,964
Productos terminados	154,019	771,650
Material de empaque	7,620	177,838
	<u>624,493</u>	<u>1,321,452</u>

NOTA 5 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores	117,187	74,909
Impuestos	120,539 (1)	74,034
Otros anticipos	<u>19,867</u>	<u>183,051</u>
	<u>257,593</u>	<u>331,994</u>

(1) Corresponde a saldos originados principalmente en los años 2003 y 2004.

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Año 2004

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital %</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	39.80	225,549	<u>226,651</u>	1,297,310	730,603	566,707 (2)
			<u>226,651</u>			

Año 2003

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital %</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	39.80	214,735	170,300	757,045	217,510	539,535 (2)
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0.418	83,207	<u>81,491</u>	-	-	19,906,015 (3)
			<u>251,791</u>			

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (1) Compañía cuyo principal accionista es Gistbrocades domiciliada en Holanda la cual posee el 60.2% del poder de voto y ejerce el control sobre la misma. Fue constituida el 12 de mayo de 1995, su 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.
- (2) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.
- (3) De acuerdo a confirmación por parte de H.O.V. Hotelera Quito S.A. al 31 de diciembre del 2003. Esta confirmación no incluye el monto de los activos y pasivos de H.O.V Hotelera Quito S.A. a la fecha mencionada. Durante el año 2004 la Compañía efectuó la venta de esta inversión, a crédito, a uno de sus accionistas por US\$83,247. Esta transacción se encuentra documentada con una promesa de compra venta, que a la fecha de los presentes estados financieros, se encuentra en proceso de formalización.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003	Tasa anual depreciación %	
Edificios	468,806	412,252	5	
Instalaciones	108,831	89,491	10	
Maquinaria y equipo	2,985,044	2,754,569	10	(2)
Muebles y enseres y equipos de oficina	135,344	128,865	10	
Equipos de cómputo	130,722	130,722	20 y 33	
Vehículos	39,395	39,395	20	
Equipo de Laboratorio	9,541	9,541	10	
	<u>3,877,683</u>	<u>3,564,835</u>		
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(1,760,033)</u>	<u>(1,560,512)</u>		
	2,117,650	2,004,323		
Terrenos	1,049,191	1,004,016		
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en montaje	<u>-</u>	<u>10,275</u>		
Total	<u><u>3,166,841</u></u>	<u><u>3,018,614</u></u>		

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	3,018,614	3,214,146
Avalúo de activos (1)	243,939	-
Adiciones netas	103,809	121,763
Depreciación del año	<u>(199,521)</u>	<u>(317,295)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,166,841</u>	<u>3,018,614</u>

- (1) Corresponde al ajuste resultante de los reavalúos practicados por Avaluac S.A. (perito independiente) en junio del 2004, el cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de diciembre del 2004. El registro contable se efectuó en diciembre del 2004 en los rubros terrenos, edificios, y maquinaria y equipo, con contrapartida en la cuenta patrimonial "Reserva por reavalúo técnico".
- (2) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía, con base en un estudio técnico elaborado por la Dirección de Operaciones de la Entidad, ha decidido cambiar las estimaciones de la vida útil de ciertas maquinarias y equipos, las cuales, con base en dicho estudio, aumentaron su vida útil en: Planta de Panadería y Pastelería (4 años), Planta de Galletería (4 años), Planta de Rodillos (4 años) y Planta Extrusora (6 años).

Al 31 de diciembre del 2004 los siguientes activos fijos se encuentran en garantía de las obligaciones bancarias que la Compañía mantiene con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (Véase Notas 9 y 12): i) prenda industrial de la Máquina Extrusora, con un valor neto en libros de US\$1,066,885; ii) hipoteca abierta de terrenos y edificios otorgada por Urbanizaciones Moderna URMO S.A. (compañía relacionada) por US\$2,224,315 en garantía de obligaciones bancarias del Grupo; iii) hipoteca abierta de un terreno y edificio en los cuales funciona Agrícola San Andrés del Chaupi S.A. (compañía relacionada), iv) Hipoteca sobre el terreno ubicado en el sector de Chillogallo otorgada por Moderna Alimentos S.A. a favor de su compañía relacionada Molinera Manta S.A. – Molimanta por un crédito que la misma recibió y cuyo valor según avalúo reportado por el Banco Bolivariano S.A. asciende a US\$1,490,149, y v) acciones pertenecientes a Islasol S.A. (compañía relacionada) endosadas a favor del Banco en garantía de las obligaciones bancarias del Grupo, cuyo valor reportado por dicha institución financiera asciende en aproximadamente US\$450,000.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2004	2003
Activos diferidos (1)	796,132	438,228
Cuentas por cobrar largo plazo (2)	863,245	-
Garantías PNUD (3)	-	86,090
	<u>1,659,377</u>	<u>524,318</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$213,202 (US\$293,483 en el 2003), netos de la amortización acumulada por US\$188,203 (US\$107,922 en el 2003) correspondientes a los costos incurridos en el 2002 por la Compañía en el proceso de lanzamiento del proyecto "CERES", los cuales se amortizan a 5 años; ii) US\$189,144 (US\$92,784 en el 2003) correspondientes a costos y gastos incurridos en la adquisición, implementación y puesta en marcha del nuevo sistema computarizado denominado Baan y iii) US\$131,001 correspondientes a gastos de investigación, promoción y publicidad incurridos en el lanzamiento de nuevos productos.
- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2004 incluye: i) US\$670,400 pendientes de cobro al señor Juan Pablo Correa, quien a la fecha de este informe se encuentra en proceso de preñar maquinaria y equipos de su propiedad avaluada en US\$630,372 a favor del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO para garantizar créditos otorgados a la Compañía, ii) US\$83,247 que corresponden a la promesa de compra/venta a favor del señor Gonzalo Correa de las acciones de H.O.V Hotelera Quito S.A. que se menciona en la Nota 6 y, iii) US\$80,000 correspondientes a pagos realizados por Moderna Alimentos S.A. por cuenta del señor Gonzalo Correa, quien ha hipotecado un inmueble de su propiedad por US\$234,745 a favor del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO para garantizar créditos otorgados al a Compañía.
- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2003, US\$70,572 corresponden 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	83,712	100,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	749,244	1,130,000
Banco Bolivariano S.A. (3)	259,653	150,000
	<u>1,092,609</u>	<u>1,380,000</u>

- (1) Obligaciones sobre firmas que devengan una tasa de interés anual del 12% (entre el 14.5% y 15% en el 2003) cuyo vencimiento será en julio del 2005.
- (2) Obligaciones que devengan una tasa de interés anual entre el 11.65% y el 12% (entre el 12% y el 12.5% en el 2003), con vencimientos en enero y noviembre del 2005 y enero del 2007. La operación que venció en enero del 2005 por US\$200,000, fue renovada. Se encuentran garantizadas con una prenda industrial sobre la máquina extrusora, una hipoteca abierta otorgada por Urbanizaciones Moderna URMO S.A. (compañía relacionada) sobre los terrenos y edificios a favor de la Compañía y otras entidades relacionadas, hipoteca abierta de un terreno y edificio en los cuales funciona Agrícola San Andrés del Chaupi S.A. (compañía relacionada) y acciones pertenecientes a Islasol S.A. (compañía relacionada). Véase Nota 7.
- (3) Obligación bancaria sobre firmas contratada el 7 de noviembre del 2003 cuyo vencimiento es en junio del 2005 y devenga una tasa de interés anual del 10.72%. Al 31 de diciembre del 2004, el Banco ha confirmado que dicha obligación fue otorgada a favor de Molinera Manta S.A. – Molimanta (compañía relacionada), la cual fue registrada por la administración de Moderna Alimentos S.A. como propia, basada en el criterio de que los fondos de dicho préstamo fueron utilizados para operaciones de capital de trabajo de esta última. Dicha obligación se encuentra garantizada por una Hipoteca de terreno ubicado en el sector de Chillogallo otorgada por Moderna Alimentos S.A. cuyo valor en libros al cierre del ejercicio ascendía a US\$1,003,516.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 la Administración ha determinado que las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$1,764,507.

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.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2004

	Saldo al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre
Provisión para cuentas incobrables (1)	20,629	3,947	(129)	24,447
Pasivos acumulados (2)	70,475	313,341	(314,495)	69,321
Beneficios sociales a largo plazo (3)				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	154,316	25,388	(8,997)	170,707

Año 2003

	Saldo al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre
Provisión para cuentas incobrables (1)	14,919	8,703	(2,993)	20,629
Pasivos acumulados (2)	80,042	730,663	(740,230)	70,475
Beneficios sociales a largo plazo (3)				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	111,937	42,379	-	154,316
Provisión para Bonificación por desahucio a largo plazo	(1,846)	-	1,846	-

- (1) Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Administración considera que la provisión para cuentas incobrables constituida al 31 de

NOTA 11 – PROVISIONES

(Continuación)

diciembre del 2004 y 2003, representa las mejores estimaciones posibles y cubre adecuadamente las eventuales pérdidas en la recuperación de la cartera de clientes.

- (2) Incluye principalmente beneficios sociales, tales como aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones.
- (3) Véase Nota 15.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Banco Bolivariano S.A. (1)	-	800,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	539,500	400,000
	<u>539,500</u>	<u>1,200,000</u>
Menos:		
Pagos realizados	-	(507,611)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(231,852)</u>	<u>(432,736)</u>
	<u><u>307,648</u></u>	<u><u>259,653</u></u>

- (1) Véase Nota 7 y numeral (3) de la Nota 9.
- (2) Préstamo que devenga una tasa de interés anual del 14% en el 2004 y 2003, y tiene pagos de capital e interés trimestrales. Esta obligación se encuentra garantizada con una prenda industrial sobre la Máquina Extrusora y una hipoteca abierta otorgada por Urbanizaciones Moderna URMO S.A. (compañía relacionada) sobre los terrenos y edificios a favor de la Compañía y otras entidades relacionadas. Véase Nota 7.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004:

2006	282,553
2007	<u>25,095</u>
	<u><u>307,648</u></u>

NOTA 13 - DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Patricio Cruz Salguero (1)	401,430	389,431
Agrícola Río Páramo (2)	150,000	150,000
Intereses por pagar	<u>-</u>	<u>14,369</u>
	<u>551,430</u>	<u>553,800</u>

(1) Corresponde a obligaciones generadas en años anteriores que devengan una tasa del 13% en el 2004 y 2003. No tienen plazo de vencimiento definido.

(2) Ver Nota 14.

NOTA 14 - 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 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	Molinera Manta S.A. Molimanta	Molino El Cóndor C.A. MOECA	DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	Servicios Portoserto S.A.	Urbaniza- ciones Moderna URMO S.A.	OPC Fruits S.A.	Terranova Interholdings Inc.	Agrícola Río Páramo	Entriland Tade	Agrícola San Andrés
Año 2004										
Ventas de productos	80,191	16,678	108,002	2,215	-	-	-	413	-	401
Compras	683,362	351,310	313,727	816,754	-	9,499	-	-	-	180
Préstamos otorgados	250,000	-	-	-	-	-	-	-	-	447,840
Préstamos recibidos	1,851,183	-	70,450	-	-	-	-	14,466	-	640
Cobros realizados	1,017,340	57,658	962	5,736	20,442	-	200,000	323	-	1,196
Pagos realizados	1,723,843	116,793	225,414	-	10,762	-	-	14,466	-	951
Honorarios por servicios administrativos	-	-	10,376	400,821	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados del período	18,961	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses por pagar del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Año 2003										
Venta de productos	143,829	17,908	123,455	6,471	-	-	-	-	-	-
Compras realizadas	479,048	350,012	131,613	620,488	-	-	-	-	-	-
Préstamos otorgados	362,116	-	-	-	-	29,421	400,000	150,000	-	-
Préstamos recibidos	555,000	-	101,000	-	-	-	-	-	-	-
Pagos realizados	1,256,366	240,552	255,852	-	132,568	6,963	-	-	580,000	2,522
Cobros recibidos	861,040	112,888	225,215	31,827	113,072	262,032	200,123	-	-	3,205
Honorarios por servicios administrativos	-	-	-	722,908	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	2,709	-	-	-	-	34,382	-	-	-	-
Gasto interés	18,326	-	1,980	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	7,600	-	1,980	-	-	-	-	-	-	-
Intereses cobrados	2,500	-	-	-	-	42,096	-	-	-	-
Anticipos recibidos	-	-	58,126	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos descontados	-	-	68,824	-	-	-	-	-	5,339	-

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

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2004	2003
Activo		
<u>Cientes y distribuidores:</u>		
Juan Pablo Correa - Accionista	16,795	16,795
Molinera Manta S.A. Molimanta	6,074	14,663
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	72,283	40,072
Molino El Cóndor C.A. MOECA	16,760	2,869
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	716	872
Agrícola Río Páramo S.A.	0	64
Servicios Portoserto S.A.	2,179	5,700
	<u>114,807</u>	<u>81,035</u>
<u>Compañías relacionadas y accionistas:</u>		
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	94,803	104,483
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A. (3)	447,200	131
Servicios Portoserto S.A.	-	6,064
Agrícola Río Páramo S.A.	4,891	4,891
Molinera Manta S.A. Molimanta (2)	312,116	164,825
OPC fruits S.A.	13,601	6,849
Terranova Interholdings Inc. (1)	-	200,000
Familia Correa	-	7,546
Islasol Comercio, Promocion y Servicios S.A.	2,200	-
Otros	27,526	-
	<u>902,337</u>	<u>494,789</u>
<u>Otros activos: (4)</u>		
Gonzalo Correa - Accionista	163,247	-
Juan Pablo Correa - Accionista	670,400	-
Servicios Portoserto S.A.	141,647	107,100
	<u>975,294</u>	<u>107,100</u>
	<u>1,992,438</u>	<u>682,924</u>
Pasivo		
<u>Proveedores: (5)</u>		
OPC fruits S.A.	1,250	-
Familia Correa	10,000	-
Molinera Manta S.A. Molimanta	729,997	119,886
Molino El Cóndor C.A. MOECA	548,852	283,041
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	99,945	60,331
	<u>1,390,044</u>	<u>463,258</u>
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Servicios Portoserto S.A. (6)	444,417	-
Molinera Manta S.A. Molimanta (2)	774,005	9,385
Molino El Cóndor C.A. MOECA	95,271	71,695
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	148,270	89,195
	<u>1,461,963</u>	<u>170,275</u>
<u>Documentos por pagar corto y largo plazo:</u>		
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	70,450	-
Molinera Manta S.A. Molimanta (7)	536,909	265,726
Agrícola Río Páramo S.A. (8)	150,000	150,000
	<u>757,359</u>	<u>415,726</u>
	<u>3,609,366</u>	<u>1,049,259</u>

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a recursos entregados a Terranova Interholdings Inc., para que efectúe la compra del 12% de la participación accionaria que Agrícola El Naranjo mantenía al 31 de diciembre del 2002 en el patrimonio de Molinera Manta S.A. Dicha obligación fue cancelada en el 2004.
- (2) Corresponden a préstamos de liquidez temporales, los cuales generalmente son cancelados en el corto plazo. Al 31 de diciembre del 2003 se encuentra respaldado por un pagaré el cual no tiene un plazo definido de pago y devenga una tasa del 12% anual. Durante el 2004, dichos préstamos no generan interés y no tienen plazo definido.
- (3) Corresponden a gastos pagados por cuenta de la Compañía relacionada, los cuales no tienen plazo definido de cobro ni generan intereses.
- (4) Incluye principalmente los valores mencionados en Nota 8.
- (5) Estos saldos se originan principalmente en la compra de harina de trigo, no tienen plazo definido de pago y no generan intereses.
- (6) 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 registrado en este rubro corresponde a facturas pendientes de pago por los conceptos anteriormente mencionados.
- (7) Préstamos de liquidez y capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2003 correspondía a tres pagarés registrados por la Compañía en el corto plazo, por US\$255,000, los cuales devengaban tasas comprendidas entre el 12% y 16% y no tenían plazos definidos de pago; y US\$10,726 correspondían a intereses por pagar generados por dichos documentos. Al 31 de diciembre del 2004 estos saldos no devengan intereses ni tienen plazos definidos de pago.
- (8) En el 2003 correspondía a contrato de préstamo firmado entre ambas Compañías cuyo plazo fue de 720 días, y devengó una tasa del 13.8%. Al 31 de diciembre del 2004 dicha obligación se renovó y devenga una tasa del 9.48%. La formalización de esta renovación se encuentra en proceso.

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

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

La Compañía no ha otorgado ni recibido de sus relacionadas garantías adicionales a las reveladas en los presentes estados financieros.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 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 de la Compañía a esa fecha. La provisión al 31 de diciembre del 2004 se incrementó con cargo a resultados, únicamente para los trabajadores con más de 10 años de servicio en la Empresa.

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%, en los años 2004 y 2003, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 16 - 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 reavalúo técnico, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2001 ascendía a la totalidad del monto antes mencionado. Por lo cual, el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 4,053,990 acciones ordinarias 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, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de abril del 2002.

Durante el año 2003 los accionistas de la Compañía entregaron US\$500,000, en efectivo, en calidad de aportes para futuras capitalizaciones, dicho aporte, de carácter irrevocable, será capitalizado, formalizado ante la Superintendencia de Compañías e inscrito en el Registro Mercantil en el año 2005.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de diciembre del 2004 resolvió: i) efectuar la absorción de pérdidas acumuladas por US\$1,380,293 con cargo a los saldos de las siguientes cuentas "Reserva legal, Reserva de capital, Reserva facultativa, Reserva de valuación y Utilidades acumuladas"; y, ii) aumentar el capital suscrito en US\$1,117,079, con lo que el nuevo capital alcanzará a la suma de US\$1,927,877, para lo cual se emitirán 5,585,396 acciones de US\$0,2 cada una. Dicho aumento será pagado con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas (US\$617,079) y

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

por capitalización de los US\$500,000 mencionados en el párrafo anterior. Dichos movimientos patrimoniales, serán realizados, perfeccionados ante la Superintendencia de Compañías e inscritos en el Registro Mercantil en el año 2005.

NOTA 17 - 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. A la fecha de los presentes estados financieros están pendientes de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas la apropiación de la Reserva legal del año 2002 y los dividendos declarados en el 2003 y 2002.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2004) 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.