

MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004



**Superintendencia de
Compañías**

27 ABR 2006

DIVISION INFORMATICA

MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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
Compañía	-	Moderna Alimentos S.A.
PMA	-	Programa Mundial de Alimentos 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"
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
TM	-	Toneladas métricas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 24 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Moderna Alimentos S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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. Como la Administración de la Compañía explica en la Nota 1 a los estados financieros, mediante un proceso de fusión concluido a finales del 2005, la Compañía: i) Absorbió las operaciones de Molinera Manta S.A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A.; ii) aumentó su capital; y, iii) adoptó un nuevo estatuto social. Como consecuencia de este proceso, la Compañía se hará cargo de todos los derechos, obligaciones directas e indirectas de las compañías fusionadas; a la

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Moderna Alimentos S.A.
Quito, 24 de marzo del 2006

presente fecha, la Administración se encuentra realizando los trámites necesarios para que dichos derechos, obligaciones y compromisos consten a nombre de Moderna Alimentos S.A.

5. En la Nota 1 a los estados financieros la Administración explica que una de las operaciones más importantes 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), el cual, al 31 de diciembre del 2005 mantiene cuentas por pagar significativas a la Compañía. Por otro lado, en la referida Nota 1 la Administración de la Compañía explica que viene desarrollando una serie de acciones encaminadas a mejorar los resultados y fortalecer la estructura financiera de la Compañía, obteniendo nuevos aportes de capital y reestructurando sus pasivos. 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 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		9,653	229,619	Obligaciones bancarias	10	6,923,921	1,092,609
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	-	231,852
PMA	3	1,142,318	824,654	Intereses por pagar		90,187	13,330
Clientes y distribuidores	4	4,835,729	674,157	Proveedores	11	10,468,162	2,248,512
Compañías relacionadas y accionistas	16	41,807	902,337	Compañías relacionadas	16	-	1,461,963
Otros		95,642	7,287	Pasivos acumulados	13	411,947	69,321
Provisión para cuentas incobrables	4 y 13	6,115,496	2,408,435	Impuestos por pagar		783,069	249,806
		(98,785)	(24,447)	Documentos y cuentas por pagar		846,601	804,721
		<u>6,016,711</u>	<u>2,383,988</u>				
Inventarios	5	6,525,517	624,493	Total del pasivo corriente		19,523,887	6,172,114
Anticipos y gastos pagados por anticipado	6	1,114,787	257,593	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		13,666,668	3,495,693	Obligaciones bancarias	14	-	307,648
INVERSIONES PERMANENTES	7	3,015,006	226,651	Documentos por pagar	15	316,992	551,430
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	12,288,589	3,166,841	Beneficios sociales	13	244,912	170,707
ACTIVOS EN FIDEICOMISO	8	1,410,815	-	Total del pasivo		20,085,791	7,201,899
OTROS ACTIVOS	9	797,592	1,659,377	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		11,092,879	1,346,663
Total del activo		<u>31,178,670</u>	<u>8,548,562</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>31,178,670</u>	<u>8,548,562</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero


Freddy Salazar
Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	16,128,302	10,129,223
Costo de los productos vendidos	<u>(12,061,020)</u>	<u>(7,854,158)</u>
Utilidad bruta	<u>4,067,282</u>	<u>2,275,065</u>
Gastos operativos		
Ventas	(1,902,413)	(1,761,939)
Administrativos	(922,193)	(816,117)
Financieros	<u>(282,056)</u>	<u>(359,697)</u>
	<u>(3,106,662)</u>	<u>(2,937,753)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	960,620	(662,688)
Ingresos por servicios	142,079	92,334
Otros gastos, neto	<u>(57,193)</u>	<u>(10,861)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,045,506	(581,215)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(156,826)	-
Impuesto a la renta	<u>(194,906)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	<u><u>693,774</u></u>	<u><u>(581,215)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero


Freddy Salazar
Contador General

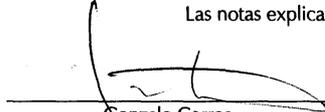
MODERNA ALIMENTOS S.A.

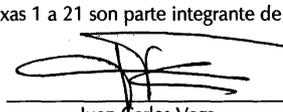
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

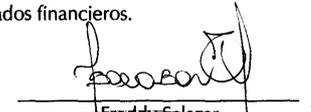
Referencia a Notas	Capital social (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas				Resultados acumulados	Total	
			Legal	Facultativa	Por reavalúo técnico	De capital			
Saldos al 1 de enero del 2004	810,798	500,000	20,974	4,185	-	745,401	(397,419)	1,683,939	
Registro del reavalúo de activos aprobado por la Junta General de Accionistas del 21 de diciembre del 2004	2 e) y 8	-	-	-	243,939	-	-	243,939	
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(581,215)	(581,215)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	810,798	500,000	20,974	4,185	243,939	745,401	(978,634)	1,346,663	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de diciembre del 2004:									
· Absorción de pérdidas acumuladas	19	-	(16,945)	(4,185)	(243,940)	(800,852)	1,065,922	-	
· Incremento de capital	19	1,117,079	(500,000)	-	-	-	(617,079)	-	
Aportes en efectivo	19	-	1,100,000	-	-	-	-	1,100,000	
Efectos de fusión por absorción	1	7,806,812	229,986	13,177	7,491	2,741,794	335,567	8,049,052	
Ajustes menores en Propiedades, planta y equipo	8	-	-	(4,029)	-	(96,610)	55,450	(96,610)	
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	693,774	693,774	
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>9,734,689</u>	<u>1,329,986</u>	<u>13,177</u>	<u>7,491</u>	<u>2,645,183</u>	<u>335,566</u>	<u>(2,973,213)</u>	<u>11,092,879</u>

(1) Véase Nota 19.

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero


Freddy Salazar
Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		693,774	(581,215)
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Valuación de inversiones en acciones		-	(58,108)
Depreciación	8	213,697	199,521
Provisión para cuentas incobrables	13	59,935	3,947
Provisión para jubilación patronal a largo plazo	13	31,793	25,388
Amortizaciones		<u>190,782</u>	<u>119,338</u>
		1,189,981	(291,129)
Cambios de activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,565,735)	(1,197,425)
Inventarios		(1,197,062)	696,959
Anticipos y gastos pagados por anticipado		675,454	74,401
Otros activos		807,033	(1,254,397)
Intereses por pagar		(10,891)	(21,700)
Proveedores		5,237,346	551,826
Pasivos acumulados		178,278	(1,154)
Impuestos por pagar		333,093	190,706
Documentos y cuentas por pagar		585,499	476,514
Beneficios sociales a largo plazo		<u>(5,500)</u>	<u>(8,997)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		<u>6,227,496</u>	<u>(784,396)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo recibido de compañías fusionadas	1	33,791	-
Disminución en las inversiones permanentes		-	83,248
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	8	<u>(1,895,292)</u>	<u>(103,809)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,861,501)</u>	<u>(20,561)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución documentos por pagar a largo plazo		(466,950)	(2,370)
Disminución de obligaciones bancarias y porción corriente de la deuda a largo plazo		(3,757,048)	(440,280)
(Disminución) incremento en pasivos con compañías relacionadas		(1,461,963)	1,291,688
Aportes futuras capitalizaciones	19	<u>1,100,000</u>	-
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento		<u>(4,585,961)</u>	<u>849,038</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(219,966)	44,081
Efectivo al inicio del año		<u>229,619</u>	<u>185,538</u>
Efectivo al final del año		<u><u>9,653</u></u>	<u><u>229,619</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Gonzalo Correa
Gerente General


Juan Carlos Vega
Gerente Financiero


Freddy Salazar
Contador General

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 y cambiar la denominación de la Compañía de Panificadora Moderna S.A. a Moderna Alimentos S.A. Dichas modificaciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones 00-Q-IJ-2825 y 01-Q-IJ-0140 del 5 de octubre del 2000 y 12 de enero del 2001 y registradas en el Registro Mercantil el 12 de octubre del 2000 y 15 de febrero del 2001, respectivamente.

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

La Junta General de Accionistas del 25 de agosto del 2005, con base en consideraciones de búsqueda de eficiencia operativa, optimización de costos, mejoramiento de resultados y fortalecimiento de estructura financiera, decidió la fusión por absorción de la Compañía con Molinera Manta S.A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A., con el consecuente aumento de capital, fijación del nuevo capital autorizado y adopción de un nuevo estatuto social. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05.Q.IJ.5216 del 19 de diciembre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2005. La fusión se realizó mediante un traspaso en bloque de las compañías, esto es a título universal del patrimonio y la totalidad del activo y pasivo; consecuentemente, los que hasta la fecha de la fusión eran accionistas de Molinera Manta S.A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A. pasaron a ser accionistas de Moderna Alimentos S.A., en la forma y las condiciones aprobadas por las respectivas juntas generales de accionistas. La Compañía se hará cargo de todos los derechos, obligaciones directas y compromisos de las compañías fusionadas. A la fecha de los presentes estados financieros, la Administración se encuentra realizando los trámites necesarios para que dichos derechos, obligaciones y compromisos consten a nombre de Moderna Alimentos S.A. El estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 incluye únicamente las operaciones de Moderna Alimentos S.A., ya que las demás compañías fusionadas cerraron sus resultados y los incluyeron en el patrimonio trasladado a la Compañía.

Los activos, pasivos y patrimonio de Molinera Manta S.A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A. incorporados a los estados financieros de Moderna Alimentos S.A. el 28 de diciembre del 2005 a través de la fusión se detallan a continuación:

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Activo (1)	Sociedad					Eliminaciones saldos recíprocos		Total incorporado en los estados financieros de Moderna Alimentos S.A.
	Molinera Manta S.A. Molimanta	Comercial e Industrial Molino el Condor C.A. MOECA	Urbanizaciones Modernas S.A. LURMO	Servicios Portuario S.A.	OPC Fruits S.A.	Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	7,907	9,954	3,926	10,750	1,254	-	-	33,791
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes y distribuidores	7,066,909	1,253,157	-	139,895	13,241	-	4,378,969	4,094,233
Compañías relacionadas y accionistas	496,848	401,257	(229,495)	-	-	-	633,803	34,807
Otros	28,269	6,501	-	12,532	206	-	-	47,508
	7,592,026	1,660,915	(229,495)	152,427	13,447	-	5,012,772	4,176,548
Provisión para cuentas incobrables	(12,297)	(4,288)	-	-	(3,844)	-	-	(20,429)
	7,579,729	1,656,627	(229,495)	152,427	9,603	-	5,012,772	4,156,119
Inventarios	4,548,167	155,795	-	-	-	-	-	4,703,962
Anticipos y gastos pagados por anticipado	2,112,090	53,357	19,843	68,480	87,299	-	768,996	1,572,073
Total del activo corriente	14,247,893	1,875,733	(205,726)	231,657	98,156	-	5,781,768	10,465,945
INVERSIONES PERMANENTES			2,788,355	-	-	-	-	2,788,355
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3,494,598	361,313	2,953,939	88,689	638,224	-	-	7,536,763
ACTIVOS EN FIDUCIARIO	1,410,815	-	-	-	-	-	-	1,410,815
OTROS ACTIVOS	6,484,259	39,530	-	27,580	-	-	6,310,707	240,662
Total del activo	25,637,565	2,276,576	5,536,568	347,927	736,380	-	12,092,475	22,442,540
Pasivo y patrimonio (1)								
PASIVO CORRIENTE								
Obligaciones bancarias	9,018,193	8,936	-	21,426	304	-	-	9,048,859
Intereses por pagar	87,748	-	-	-	-	-	-	87,748
Proveedores	6,397,091	1,780,038	24,329	214,425	158	2,071,572	-	6,344,469
Pasivos acumulados	107,974	22,563	-	33,811	-	-	-	164,348
Impuestos por pagar	121,717	4,579	798	73,066	12	-	-	200,172
Documentos y cuentas por pagar	1,973,610	90,632	-	-	-	1,966,680	-	97,562
Total del pasivo corriente	17,706,333	1,906,748	25,127	342,728	474	4,038,252	-	15,943,158
PASIVO A LARGO PLAZO			2,788,354	-	3,435,776	6,224,130	-	232,512
Documentos y cuentas por pagar	232,512	-	-	-	-	-	-	232,512
Beneficios sociales	-	47,910	-	-	-	-	-	47,910
Total del pasivo	17,938,845	1,954,658	2,813,481	342,728	3,436,250	10,262,382	-	16,223,580
PATRIMONIO	7,698,722	321,915	2,723,086	5,199	(2,699,870)	-	-	8,049,052 (2)
Total del pasivo y patrimonio	25,637,567	2,276,573	5,536,567	347,927	736,380	10,262,382	-	24,272,632
Eliminaciones en Moderna Alimentos S.A.								1,830,092 (3)
Total pasivo y patrimonio fusionado								22,442,540

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

- (1) Saldos según estados financieros internos (no auditados) al 28 de diciembre del 2005.
- (2) Véase estado de cambios en el patrimonio.
- (3) Eliminaciones de saldos con compañías fusionadas realizadas en Moderna Alimentos S.A.

Los estados de resultados de las compañías fusionadas del 1 de enero al 28 de diciembre del 2005 que fueron incluidos en el patrimonio de la Compañía a través de la fusión se detallan a continuación. Adicionalmente se incluye el estado de resultados de Moderna Alimentos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y las eliminaciones de saldos recíprocos para mostrar los resultados consolidados tal como si la fusión se hubiera realizado el 1 de enero del 2005. Se presenta para efectos de comparación el estado de resultados consolidado del año 2004, preparado únicamente para uso gerencial:

	Molínera Manta S.A. Molimanta	Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA	OPC Fruits S.A.	Urbanizaciones Modernas S.A. URMO	Servicios Portoserto S.A.	Moderna Alimentos S.A.	Eliminaciones	Estado de resultados fusionado 2005	Estado de resultados consolidado 2004 (1)
Ventas netas	30,235,661	1,923,497	245,806	71,178	135,420	16,168,253	(4,008,894)	44,770,921	32,373,572
Costo de productos vendidos	(25,168,309)	(1,613,116)	(229,040)	-	-	(12,061,020)	3,851,243	(35,220,242)	(24,603,773)
Utilidad bruta	5,067,352	310,381	16,766	71,178	135,420	4,107,233	(157,651)	9,550,679	7,769,799
Gastos operativos									
Ventas	(2,725,387)	(162,972)	(450)	-	-	(1,942,364)	-	(4,831,173)	(4,354,339)
Administrativos	(1,211,224)	(146,481)	(28,162)	(84,591)	(231,410)	(922,193)	157,651	(2,466,410)	(2,060,075)
Financieros	(1,457,662)	(2,243)	(367)	(2,338)	(2,353)	(282,056)	-	(1,747,019)	(1,263,558)
Utilidad (pérdida) operativa	(326,921)	(1,315)	(12,213)	(15,751)	(98,343)	960,620	-	506,077	91,827
Ingresos por servicios	-	-	-	-	-	142,079	-	142,079	92,334
Otros (gastos) ingresos, neto	418,182	(4,063)	(49,864)	(50,709)	97,085	(57,193)	-	353,438	32,982
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	91,261	(5,378)	(62,077)	(66,460)	(1,258)	1,045,506	-	1,001,594	217,143
Participación de los trabajadores en las utilidades	(13,689)	-	-	-	-	(156,826)	-	(170,515)	(124,974)
Impuesto a la renta	(106,909)	(589)	-	-	-	(194,906)	-	(302,404)	(259,163)
Utilidad (pérdida) neta del período	(29,337) (2)	(5,967) (2)	(62,077) (2)	(66,460) (2)	(1,258) (2)	693,774	-	528,675	(166,994)

(1) No incluye los saldos de OPC Fruits S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

(3)

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- (2) Incluidos en el patrimonio de la Compañía en la línea "Efectos de fusión por absorción". Ver estado de cambios en el patrimonio.

Durante los años 2005 y 2004, el principal cliente de Moderna Alimentos S.A. (aproximadamente el 77% y el 58% de las ventas, respectivamente), 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 Pública, 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 (INNFA); en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependieron significativamente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estos programas y el PMA. Véase adicionalmente la Nota 3.

La Compañía, al cierre del ejercicio 2004, registró una pérdida neta de US\$581,215 principalmente vinculada con el hecho de no haber podido concretar la contratación de los programas alimenticios antes mencionados. En el año 2005, esta situación se ha revertido totalmente, toda vez que se incrementó significativamente la actividad de este tipo de proyectos generando una utilidad de US\$693,774 y se prevé que en el año 2006 el volumen de ventas de productos destinados a los programas sociales tengan un comportamiento similar al del 2005, como se muestra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Volumen de ventas en toneladas métricas	4,654	7,460	7,100

Con el paso de los años, los programas de alimentación social han ido creciendo e institucionalizándose, fortaleciendo las perspectivas de mantenerlos en el futuro. Es así que a la fecha de los presentes estados financieros, la Compañía se encuentra en espera de los resultados de cinco licitaciones con el PMA, a las que se ha presentado en lo que va transcurrido del año 2006.

A partir de la fusión, la Compañía tiene como principal línea de negocio la producción y comercialización de harina de trigo, la cual, complementada con las ventas de trigo, levadura, grasa, azúcar, cobertura de chocolate y premezclas panaderas y pasteleras aportan el 69% de las ventas totales en el 2005. La segunda línea de negocio en importancia la constituyen los programas de alimentación social administrados por el Programa Mundial de Alimentos para el Desarrollo (PMA) y el Instituto Nacional del Niño y la Familia (INNFA). De esta forma, la que hasta el año 2004 ha sido la principal fuente de ingresos de la Compañía, pasó a ser

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

aproximadamente un 25% de las ventas totales de la Compañía. Finalmente, la línea de consumo, constituida por productos de panadería, pastelería, cereales infantiles y postres, aportaron con aproximadamente un 6% de las ventas totales en el 2005.

En los últimos años la Compañía ha desarrollado un "know how" importante y ha 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 y optimizando los canales de distribución. La Administración de la Compañía planea continuar con su estrategia de crecimiento e innovación de los productos y servicios que ofrece al mercado.

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 integrado ERP Baan.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía un capital de trabajo negativo de aproximadamente US\$5,857,000 el mismo que será reducido en forma sustancial con las estrategias indicadas abajo.

En el transcurso del año 2006, las pérdidas acumuladas de US\$2,973,213 serán compensadas con las reservas existentes en el patrimonio de la Compañía.

Además de las estrategias descritas anteriormente, la Administración se ha orientado a tomar acciones encaminadas a fortalecer la estructura financiera de la Compañía a través de la obtención de nuevos aportes de capital y reestructurar sus pasivos. En este sentido, en febrero del 2006 la Compañía recibió un préstamo por US\$2,000,000 de la financiera LAAD Américas N.V., con un plazo de 4 años más un año de gracia, para refinanciamiento de sus pasivos y crecimiento de la línea de producción de harina de trigo. Adicionalmente, en el primer trimestre del 2006, se espera recibir una inversión como capital social de US\$1,200,000 por parte del Fondo País Ecuador para cumplir con un requerimiento de la Corporación Andina de Fomento (CAF), previo a la concesión de un préstamo para refinanciar entre 3 y 5 millones de dólares que eliminen el capital de trabajo negativo.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las situaciones descritas en los párrafos anteriores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b) Ventas -

En las negociaciones con el PMA y 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, materiales y suministros y repuestos, 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 -

Se registran: i) Las inversiones en DSM Bakery Ingredients – Ecuador S.A. 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 el valor patrimonial proporcional (VPP) certificado por dicha entidad; y, ii) las inversiones en Corporación Marimar S.A. al VPP, considerando lo establecido en la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias, en relación a que Moderna Alimentos S.A. no es la Casa Matriz que debe presentar estados financieros consolidados, sino que tiene detrás de si una compañía accionista que hace las veces de cabeza de grupo y que le obliga a esa entidad a consolidar sus estados financieros; y, en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20 - Contabilización de Inversiones en Asociadas, en relación con que Moderna Alimentos S.A. no tiene control sino únicamente influencia significativa en la Corporación Marimar S.A. La Compañía mantiene estas inversiones al valor patrimonial proporcional certificado por dicha entidad y no consolida sus estados financieros por las razones antes indicadas. Adicionalmente, dicho valor patrimonial proporcional fue comparado con el valor calculado con base en los estados financieros auditados de Corporación Marimar S.A. al 31 de diciembre del 2005 y no excede significativamente el saldo mostrado en los registros contables de Moderna Alimentos S.A. a dicha fecha.

Los ajustes por variaciones en el VPP se registran con cargo a resultados del año.

e) Propiedades, planta y equipo (incluye Activos en fideicomiso) -

La Administración de la Compañía decidió registrar como parte de sus activos fijos los derechos fiduciarios que tiene en el fideicomiso descrito en la Nota 18 b) (xii), el mismo que tiene como únicos y principales activos maquinarias y equipos que fueron absorbidos por la Compañía por la fusión con Molinera Manta S.A. Molimanta (Véase Nota 1). Es política de la Compañía registrar la depreciación de los activos en fideicomiso como parte de la depreciación normal de sus activos.

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, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo y Activos en fideicomiso 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, licencias y programas de computación y gastos incurridos en el desarrollo y lanzamiento de productos. 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.

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 2005 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$8,953 (US\$28,188 en el 2004), correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento mercantil de un servidor que es utilizado para la instalación y operación del nuevo sistema computadorizado de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha concluido con los pagos del referido arrendamiento mercantil.

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 el año 2004 la Compañía tuvo pérdida, no existieron cargos por este concepto. En el año 2005, se realizó el registro en base a la utilidad de la Compañía antes de impuestos.

En las compañías fusionadas, la provisión para la participación de los empleados en las utilidades del año 2005 fue registrada con cargo a los resultados de cada compañía y representa el 15% de la utilidad contable antes de impuestos. Tal como se menciona en la Nota 1, Moderna Alimentos S.A. se hará cargo de todas las obligaciones directas y compromisos de las compañías fusionadas, esto incluye la participación laboral registrada por cada compañía al 28 de diciembre del 2005 (antes de la fusión). De las compañías fusionadas, únicamente Molinera Manta S.A. Molimanta registró utilidades en el año 2005 y por lo tanto participación de los empleados, la misma que ascendió a US\$13,689.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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, hasta por el máximo establecido en la Resolución No. 263 Registro Oficial 551 del Servicio de Rentas Internas publicada el 9 de abril del 2002.

En el año 2004, la Compañía registró pérdidas contables y tributarias por lo que no constituyó provisión para impuesto a la renta. Para el ejercicio 2005, la Compañía optó por la alternativa de reinversión, y calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% y 25%, sobre la utilidad máxima a reinvertir permitida por la autoridad tributaria (US\$348,669) y el saldo restante de utilidad, respectivamente. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades de dicho año sobre las que se paga el 15% del impuesto serán reinvertidas; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2005 será ratificada por la Junta General de Accionistas que se reunirá en el 2006.

Las compañías fusionadas realizarán sus declaraciones tributarias de impuesto a la renta en forma individual con base en sus estados financieros al 28 de diciembre del 2005 (antes de la fusión); y en los casos que registran utilidades gravables aplicarán la tasa del 25% establecida en las disposiciones vigentes. Ver Nota 12. Los valores a favor del Fisco serán cancelados por Moderna Alimentos S.A.

j) Reserva por reavalúo técnico -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de la actualización de los bienes mencionados en la Nota 8 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.

Las reservas provenientes de las entidades absorbidas por la Compañía están sujetas a las disposiciones antes mencionadas.

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

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.

Las reservas de las compañías absorbidas por la Compañía están sujetas a las disposiciones antes mencionadas.

**NOTA 3 - VENTAS Y DOCUMENTOS Y CUENTAS POR
COBRAR CON EL PROGRAMA MUNDIAL DE ALIMENTOS (PMA)**

Las ventas por el año 2005 y 2004 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar con el PMA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	<u>12,404,620</u>	<u>5,859,906</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Documentos y cuentas por cobrar facturadas	1,142,318	832,901
Provisión para cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>8,247</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,142,318</u></u>	<u><u>824,654</u></u>

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

**NOTA 3 - VENTAS Y DOCUMENTOS Y CUENTAS POR
COBRAR CON EL PROGRAMA MUNDIAL DE ALIMENTOS (PMA)**
(Continuación)

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 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 complementos nutritivos de alto contenido proteico que deben cumplir ciertas especificaciones técnicas y ser elaborados con base en el uso de "Buenas prácticas de manufacturas".

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 2005 US\$1,773,761 (US\$554,470 en el 2004) se encuentran garantizados por pólizas de seguro contratadas con Confianza S.A. Compañía de Seguros y Seguros Equinoccial S.A.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES Y DISTRIBUIDORES

Corresponde a los saldos por cobrar a clientes y distribuidores, incluidos los saldos absorbidos por el proceso de fusión. Véase Nota 1. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES Y DISTRIBUIDORES
(Continuación)

2005

	Corriente	Vencido				Total
		1-30 días	31-60 días	61-90 días	Más de 90 días	
INNFA	306,895	-	217,505	-	-	524,400
Industrial Surindu S.A.	208,906	218,401	-	-	-	427,307
Distribuidora de Productos Produdis	285,985	14,845	-	-	-	300,830
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (1)	288,352	-	-	-	-	288,352
Molino Electro Moderno S.A.	253,941	-	-	-	-	253,941
Supermercados La Favorita C.A.	154,738	80,290	-617	496	6,805	241,712
Expalsa-Exportadora de Alimentos S.A.	115,518	56,221	-	-	-	171,739
Zúñiga Contreras Víctor Hugo	98,059	67,954	-	-	-	166,013
Dimarcas	124,113	36,591	-	-	-	160,704
Garcés Cardozo Paúl Alberto	135,275	4,641	-	-	-	139,916
Mora Diego Fernando	121,501	1,578	-	-	-	123,079
Balrosario S.A.	74,812	36,367	-	-	-	111,179
Ochoa Arévalo Néstor Miguel	101,249	7,900	-	-	-	109,149
Medina Gallegos Luz Corina	95,363	11,815	-	-	-	107,178
Otros (menores a US\$100,000)	779,162	463,669	89,382	23,426	354,591	1,710,230
	<u>3,143,869</u>	<u>1,000,272</u>	<u>306,270</u>	<u>23,922</u>	<u>361,396</u> (2)	<u>4,835,729</u>

2004

	Corriente	Vencido				Total
		1-30 días	31-60 días	61-90 días	Más de 90 días	
Supermercados La Favorita C.A.	82,255	33,325	11,261	-	-	126,841
Importadora El Rosado	39,308	22,448	4,401	1,490	864	68,511
Mega Santa María	19,055	15,732	12,681	272	486	48,226
INNFA	38,333	-	-	-	-	38,333
Otros	187,834	60,098	15,299	(24,743)	153,758	392,246
	<u>366,785</u>	<u>131,603</u>	<u>43,642</u>	<u>(22,981)</u>	<u>155,108</u>	<u>674,157</u>

(1) Véase Nota 16.

(2) Del total de cartera vencida más de 90 días, US\$215,164 cuentan con acuerdos de cobro extrajudiciales y US\$88,591 se encuentran en juicios de cobranza, los mismos que se espera recuperar durante el año 2006.

Las operaciones con estas entidades han sido concretadas con base en las condiciones normales de comercialización aplicadas por la Compañía.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES Y DISTRIBUIDORES

(Continuación)

Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Administración considera que la provisión para cuentas incobrables constituida al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por US\$98,785 y US\$24,447, respectivamente, representa las mejores estimaciones posibles y cubre adecuadamente las eventuales pérdidas en la recuperación de la cartera de clientes.

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materias primas y materiales (1)	4,575,765	462,854
Productos terminados (1)	737,272	154,019
Suministros y repuestos (1)	67,964	7,620
Inventarios en tránsito (2)	<u>1,144,516</u>	<u>-</u>
	<u>6,525,517</u>	<u>624,493</u>

(1) Incluye inventarios incorporados en la fusión. Véase Nota 1.

(2) Corresponde principalmente a una importación de trigo por aproximadamente US\$1,092,000 realizada con Cargill Américas INC. desde Argentina, cuyo conocimiento de embarque fue el 23 de diciembre del 2005, y cuya recepción y desaduanización en el Ecuador se realizó en los meses de enero y febrero del 2006.

Ver gravámenes y restricciones sobre estos saldos en la Nota 18.

NOTA 6 - ANTICIPOS Y GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores	179,213	117,187
Impuestos	874,779 (1)	120,539
Seguros y otros	<u>60,795</u>	<u>19,867</u>
	<u><u>1,114,787</u></u>	<u><u>257,593</u></u>

- (1) Incluye principalmente saldos incorporados en la fusión (véase Nota 1), correspondientes a retenciones en la fuente del impuesto a la renta de los años 2003, 2004 y 2005; de los cuales corresponden: i) US\$120,275 a Moderna Alimentos S.A., ii) US\$451,060 a Molinera Manta S.A. Molimanta, iii) US\$43,924 a Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, iv) US\$11,178 a Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, v) US\$1,241 a Servicios Portoserto S.A., y vi) US\$839 a OPC Fruits S.A.

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Año 2005

<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	236,929	226,651	1,383,336	788,036	595,300 (2)
Corporación Marimar S.A. (3)	64.97	2,788,331	<u>2,788,355</u>	4,291,721	-	4,291,721 (4)
			<u><u>3,015,006</u></u>			

Año 2004

<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	225,549	<u>226,651</u>	1,297,310	730,603	566,707 (2)

- (1) Compañía cuyo principal accionista es la Compañía GBI Netherlands B.V., domiciliada en Holanda, la cual posee el 60.2% del poder de voto y ejerce el control sobre la misma. Fue

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

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 no auditados al 31 de diciembre del 2005.
- (3) Compañía constituida el 8 de julio del 2002, cuyo objeto social es realizar cualquier negocio o actividad, que no esté prohibida por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Esta inversión corresponde a un saldo incorporado por la fusión con Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, la misma que recibió estas acciones como pago de una deuda de Islasol Comercio, Promoción y Servicios S.A. (compañía relacionada). Véase Nota 1. Islasol Comercio, Promoción y Servicios S.A. tenía el 100% de las acciones en Corporación Marimar S.A., cuyo traspaso a Moderna Alimentos S.A. en la participación correspondiente al valor de la deuda cancelada a Urbanizaciones Modernas S.A. URMO a la fecha de este informe se encuentra en proceso de legalización. Esta inversión se presenta en los estados financieros siguiendo los criterios indicados en la Nota 2 d).
- (4) Surge de estados financieros al 31 de diciembre del 2005 auditados por la empresa Micelle (miembro corresponsal de DK International). La opinión de dichos auditores independientes, de fecha 23 de marzo del 2006, fue sin salvedades.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INCLUYE ACTIVOS EN FIDEICOMISO)

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(INCLUYE ACTIVOS EN FIDEICOMISO)
(Continuación)**

	2005			2004	
	Propiedades, planta y equipo	Activos en fideicomiso	Total	Propiedades, planta y equipo	Tasa anual depreciación %
Edificios	3,697,571	-	3,697,571	468,806	5
Instalaciones	1,167,305	201,656	1,368,961	108,831	10
Maquinaria y equipo	8,562,548	3,222,969	11,785,517	2,985,044	10 (2)
Muebles y enseres y equipos de oficina	400,873	-	400,873	135,344	10
Equipos de cómputo	663,535	-	663,535	130,722	20 y 33
Vehículos	44,672	-	44,672	39,395	20
Equipo de laboratorio	47,065	102,413	149,478	9,541	10
	14,583,569	3,527,038	18,110,607	3,877,683	
Menos:					
Depreciación acumulada	(6,770,671)	(2,116,223)	(8,886,894)	(1,760,033)	
	7,812,898	1,410,815	9,223,713	2,117,650	
Terrenos	3,392,331	-	3,392,331	1,049,191	
Activos en tránsito (5)	1,083,360	-	1,083,360	-	
Total	12,288,589	1,410,815 (1)	13,699,404	3,166,841	

Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	3,166,841	3,018,614
Avalúo de activos (3)	-	243,939
Adiciones netas	10,842,870 (4)	103,809
Ajustes con cargo al patrimonio	(96,610)	-
Depreciación del año	(213,697)	(199,521)
Saldo al 31 de diciembre	13,699,404	3,166,841

(1) Corresponden a bienes entregados en fideicomiso mercantil en garantía de las obligaciones bancarias adquiridas con el Banco del Pichincha C.A., véase Notas 10 y 18. Los estados financieros del fideicomiso contienen estos activos y se mantienen en el fideicomiso solo para efectos de la garantía.

(2) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía, con base en un estudio técnico elaborado por la Dirección de Operaciones de la Entidad, decidió cambiar las estimaciones de la vida útil de ciertas maquinarias y equipos, las cuales, con base en dicho estudio, aumentaron su vida útil

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(INCLUYE ACTIVOS EN FIDEICOMISO)**

(Continuación)

en: Planta de Panadería y Pastelería (4 años), Planta de Galletería (4 años), Planta de Rodillos (4 años) y Planta Extrusora (6 años).

- (3) 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".
- (4) Incluye US\$7,536,763 y US\$1,410,815 de propiedad, planta y equipo y activos fijos en fideicomiso incorporados en el proceso de fusión. Véase Nota 1. En el saldo fusionado con Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, se incluye el valor de US\$1,481,102 correspondiente al reavalúo practicado por Avaluac S.A. (perito independiente) en mayo del 2004 de edificios y terrenos, el cual fue registrado contablemente en el año 2005. Las adiciones netas de Moderna Alimentos S.A. corresponden a US\$1,895,292.
- (5) Corresponde a maquinarias de línea wafer entregadas por el Sr. Juan Pablo Correa para cancelar las cuentas por pagar que mantenía con la Compañía. Véase Nota 9. Estas maquinarias eran propiedad de Choconet S.A. empresa donde el Sr. Juan Pablo Correa es accionista. Físicamente se encuentran en la Zona Franca de Manabí ZOFRAMA, por lo que serán importadas y desaduanizadas por la Compañía en el año 2006. La maquinaria fue recibida con base en un avalúo realizado por AT&S Consultores en los meses de marzo y septiembre del año 2005.

Hasta la fecha de estos estados financieros todos los activos fijos están a nombre de Moderna Alimentos S.A. y se tiene toda la documentación de soporte de estos bienes.

Al 31 de diciembre del 2005 los activos fijos que se encuentran en garantía de las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía se muestran en la Nota 18. Adicionalmente, véanse Notas 10 y 14.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos diferidos (1)	767,128	796,132
Cuentas por cobrar largo plazo (2)	<u>30,464</u>	<u>863,245</u>
	<u>797,592</u>	<u>1,659,377</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$132,921 (US\$213,202 en el 2004), netos de la amortización acumulada por US\$268,484 (US\$188,203 en el 2004) 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\$413,254 (US\$189,144 en el 2004) correspondientes a costos y gastos incurridos en la adquisición, implementación y puesta en marcha del nuevo sistema computarizado denominado Baan - ERP y iii) US\$122,137 (US\$131,001 en el 2004) correspondientes a gastos de investigación y promoción incurridos en el lanzamiento de nuevos productos. Todos estos activos apoyarán en la generación futura de ingresos para la Compañía.
- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2004 incluyó: i) US\$670,400 pendientes de cobro al señor Juan Pablo Correa, quien se encontraba en proceso de preñar maquinaria y equipos de su propiedad valuadas 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 correspondían a la promesa de compra/venta de la Compañía a favor del señor Gonzalo Correa de las acciones de H.O.V Hotelera Quito S.A. 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 a la Compañía.

Durante el año 2005, las cuentas por cobrar a los señores Juan Pablo Correa y Gonzalo Correa en Moderna Alimentos S.A. aumentó a US\$1,067,506 y US\$329,180, respectivamente, principalmente como consecuencia de que la Compañía asumió los saldos registrados por Molinera Manta S.A. Molimanta y Sociedad Comercial e Industrial Molino El Cóndor C.A. MOECA al 31 de diciembre del 2004. Al 31 de diciembre del 2005, estas cuentas fueron canceladas de la siguiente manera: i) el señor Juan Pablo Correa entregó en dación por pago bienes de su propiedad, véase Nota 8, ii) la deuda del señor Gonzalo Correa fue asumida por Islasol Comercio, Promoción y Servicios S.A., en un valor de US\$282,404 y US\$46,776 fueron registrados con cargo al patrimonio de OPC Fruits S.A. A la fecha de estos estados financieros el Directorio de la Compañía aprobó todas estas operaciones.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	3,299,173	83,712
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	2,500,000	749,244
Banco Bolivariano S.A. (3)	<u>736,817</u>	<u>259,653</u>
	6,535,990	1,092,609
Sobregiros	<u>387,931</u>	-
	<u><u>6,923,921</u></u>	<u><u>1,092,609</u></u>

- (1) Obligaciones sobre firmas que devengan una tasa de interés anual entre el 9% y 12.55% (12% en el 2004) con vencimientos en marzo, agosto y octubre del 2006. Las obligaciones que vencían en agosto y octubre por aproximadamente US\$1,000,000, a la fecha de este informe fueron canceladas en forma anticipada.
- (2) Obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 10 % (entre el 11.65% y el 12% en el 2004), con vencimientos en enero y febrero del 2006. Las operaciones que vencieron hasta la fecha del presente informe se cancelaron y se realizaron pagos anticipados de capital por un total de US\$1,800,000, la diferencia fue renovada.
- (3) Obligaciones bancarias garantizadas con hipotecas cuyo vencimiento es enero del 2006 y devengan una tasa de interés anual del 12%. A la fecha de este informe, estas operaciones han sido totalmente canceladas por la Compañía.

Los abonos realizados por la Compañía tuvieron como fuente los recursos obtenidos en el 2006 de LAAD Américas N.V. que se mencionan en la Nota 1, y tuvieron como propósito negociar una nueva carta de crédito con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO para la importación del nuevo molino como parte de la ampliación de la línea de harina de trigo. A la fecha de estos estados financieros, esta carta de crédito se encuentra en proceso de emisión por parte del mencionado Banco.

Al 31 de diciembre del 2005 las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con propiedades de la Compañía y otras entidades relacionadas, inventarios y un fideicomiso en garantía. Véase Nota 18. Adicionalmente, véase Notas 5, 8 y 14.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

A la fecha de los presentes estados financieros, la Compañía mantiene obligaciones bancarias por US\$3,236,089 y US\$3,246,945 con Banco del Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, respectivamente.

NOTA 11 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cargill Américas INC. (1)	6,800,054	-
Secretaría de Implementación (2)	1,328,806	-
Proveedores relacionados (3)	359,507	1,390,044
Sigmaplast	245,603	76,036
Intereses por pagar proveedores	255,537	-
Otros (menores a US\$200,000)	<u>1,478,655</u>	<u>782,432</u>
	<u>10,468,162</u>	<u>2,248,512</u>

- (1) Saldos originados en importaciones de trigo, que incluyen US\$1,092,204 correspondientes a importaciones en tránsito, véase Nota 5. Estas operaciones se encuentran garantizadas principalmente con inventarios, véase Nota 18 a). El saldo pendiente de pago a Cargill de US\$6,800,054 no incluye la disminución de US\$2,500,000 los cuales fueron abonados a través de la entrega de avales bancarios que tienen vencimiento en marzo y abril del 2006.
- (2) Saldo originado en importaciones de trigo. Para certificar el cumplimiento de estas operaciones, la Compañía entregó una póliza de seguro de fiel cumplimiento de contrato a favor de la Secretaría de Implementación, véase Nota 18 c).
- (3) En el año 2004, la mayor parte de proveedores correspondían a compañías relacionadas. Véase Nota 16.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias tanto para Moderna Alimentos S.A. como para las compañías fusionadas. Actualmente, las autoridades tributarias se encuentran realizando una fiscalización del período fiscal 2001 de Molinera Manta S.A. Molimanta.

El monto de impuesto a la renta del año 2005 de la Compañía se calculó de la siguiente manera:

Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1,045,506
Más: Gastos no deducibles y otros	336,777
Menos:	
Amortización de pérdidas tributarias	(306,364)
Menos:	
15% de participación laboral	<u>(156,826)</u>
Utilidad gravable	919,093
Utilidad a reinvertir y capitalizar - 15% (1)	348,669
Saldo utilidad gravable - 25%	<u>570,424</u>
Total impuesto a la renta del año	<u><u>194,906</u></u>

(1) Véase Nota 2, i).

El impuesto a la renta del año determinado en las compañías fusionadas se muestra en los estados de resultados presentados en la Nota 1.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2005, la Administración ha determinado que las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$2,767,507 (US\$1,764,507 de Moderna Alimentos S.A. y US\$1,003,000 de las compañías fusionadas).

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. Estas disposiciones fueron aclaradas y ampliadas a principios del 2006 quedando

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

como requerimiento la identificación, análisis y reporte al Servicio de Rentas Internas de aquellas transacciones realizadas con partes relacionadas del exterior que superan los US\$300,000. La Compañía en el 2005 no ha realizado operaciones que cumplan las condiciones señaladas.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2005

	<u>Saldo al</u> 1 de enero	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos</u> y/o <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> 31 de diciembre
Provisión para cuentas incobrables (1)	24,447	80,364	(6,026)	98,785
Pasivos acumulados (2)	69,321	1,144,836	(802,210)	411,947
Beneficios sociales a largo plazo (3)				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	170,707	79,705	(5,500)	244,912

Año 2004

	<u>Saldo al</u> 1 de enero	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos</u> y/o <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> 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				
Provisión para Jubilación patronal a largo plazo	154,316	25,388	(8,997)	170,707

- (1) Con base en el análisis histórico de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, la Administración considera que la provisión para cuentas incobrables constituida al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa las mejores estimaciones posibles y cubre adecuadamente las eventuales pérdidas en la recuperación de la cartera de clientes. En el año 2005, el incremento incluye US\$20,429 de las provisiones absorbidas por fusión. Véase Nota 1. El incremento correspondiente a Moderna Alimentos S.A. fue por US\$59,935.
- (2) Incluye principalmente beneficios sociales, tales como aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y de los empleados que pertenecían a las demás sociedades fusionadas.

NOTA 13 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) En el año 2005, el incremento incluye US\$31,793 correspondientes a Moderna Alimentos S.A. y US\$47,912 de la provisión constituida en Sociedad Comercial e Industrial Molinos el Cóndor S.A. MOECA absorbidos por fusión. Véase Notas 1 y 17.

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre del 2004 comprende:

Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	539,500
Menos:	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(231,852)</u>
	<u>307,648</u>

- (1) Préstamo que devengó una tasa de interés anual del 12% en el 2004, y tenía pagos de capital e interés mensuales. En el año 2004, esta obligación se encontraba 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 18. Al 31 de diciembre del 2005, la totalidad de las deudas son a corto plazo.

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

2006	282,553
2007	<u>25,095 (1)</u>
	<u>307,648</u>

- (1) Valor correspondiente a préstamos realizados a nombre del señor Juan Pablo Correa, que fueron cancelados totalmente durante el año 2005. Ver Nota 9.

NOTA 15 - DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Patricio Cruz Salguero (1)	-	401,430
Inés Correa de Crespo (2)	232,512	-
Agrícola Río Páramo S.A. (3)	-	150,000
Inmobeta (4)	<u>84,480</u>	<u>-</u>
	<u>316,992</u>	<u>551,430</u>

- (1) Corresponde a obligaciones generadas en años anteriores que devengaban una tasa del 13% en el 2004 y no tenían plazo de vencimiento definido.
- (2) Corresponde a obligaciones que devengan una tasa del 13% y no tienen plazo de vencimiento definido ni garantías. Este valor se origina por la fusión con Molinera Manta S.A. Molimanta. Véase Nota 1.
- (3) Compañía relacionada. Ver Nota 16.
- (4) Corresponde a obligaciones originadas por la compra de tres bodegas en Guayaquil en el parque industrial California a Inmobeta S.A., valor que ingresa por el proceso de fusión con Molinera Manta S.A. Molimanta y Urbanizaciones Modernas S.A. URMO. Esta deuda no devenga intereses, y se encuentra financiada en pagos mensuales hasta abril del año 2012. El saldo a corto plazo de la deuda de Inmobeta es de US\$35,340.

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	Molinera Manta S.A. Molimanta (1)	Molino El Cóndor C.A. MOECA (1)	DSM Bakery Ingredientes - Ecuador S.A.	Servicios Portoserto S.A. (1)	Urbaniza- ciones Moderna URMO S.A. (1)	OPC Fruits S.A. (1)	Terranova Interholdings Inc.	Agrícola Río Páramo	Agrícola San Andrés
Año 2005									
Ventas de productos	436,284	12,600	492,194	4,033	-	-	-	34	50,148
Compras	1,262,358	500,681	563,402	869,793	40,965	2,972	-	-	-
Préstamos otorgados	3,882,707	89,439	64,552	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	5,218,564	324,660	114,227	-	-	-	-	25,500	-
Cobros realizados	2,178,295	145,138	61,328	108,988	-	13,831	-	-	472,594
Pagos realizados	5,981,461	369,189	305,100	953,031	41,536	7,452	-	71,153	-
Honorarios por servicios administrativos	-	-	21,836	409,785	-	-	-	-	-
Intereses ganados del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses por pagar del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Transacciones realizadas del 1 de enero al 28 de diciembre del 2005, antes del proceso de fusión. Los efectos en los resultados de cada compañía fusionada no se eliminaron.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo		
<u>Cientes y distribuidores:</u>		
Juan Pablo Correa - Accionista	-	16,795
Molinera Manta S.A. Molimanta	(3,927)	6,074
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (8)	288,352	72,283
Molino El Cóndor C.A. MOECA	-	16,760
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	25,471	716
Agrícola Río Páramo S.A.	3,269	-
Servicios Portoserto S.A.	-	2,179
	<u>313,165</u>	<u>114,807</u>
<u>Compañías relacionadas y accionistas:</u>		
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	36,916	-
Urbanizaciones Modernas Urmo S.A.	-	94,803
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A. (2)	-	447,200
Agrícola Río Páramo S.A.	4,891	4,891
Molinera Manta S.A. Molimanta (1)	-	312,116
OPC fruits S.A.	-	13,601
Islasol Comercio, Promocion y Servicios S.A.	-	2,200
Otros	-	27,526
	<u>41,807</u>	<u>902,337</u>
<u>Otros activos: (3)</u>		
Gonzalo Correa - Accionista	-	163,247
Juan Pablo Correa - Accionista	75	670,400
Servicios Portoserto S.A.	-	141,647
	<u>75</u>	<u>975,294</u>
	<u>355,047</u>	<u>1,987,547</u>
Pasivo		
<u>Proveedores: (4)</u>		
OPC fruits S.A.	-	1,250
Familia Correa	-	10,000
Molinera Manta S.A. Molimanta	-	729,997
Molino El Cóndor C.A. MOECA	-	548,852
Islasol	260	-
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	359,247	99,945
	<u>359,507</u>	<u>1,390,044</u>
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Servicios Portoserto S.A. (5)	-	444,417
Molinera Manta S.A. Molimanta (1)	-	774,005
Molino El Cóndor C.A. MOECA	-	95,271
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A.	-	148,270
	<u>-</u>	<u>1,461,963</u>
<u>Documentos por pagar corto y largo plazo:</u>		
DSM Bakery Ingredients - Ecuador S.A. (8)	128,299	70,450
Molinera Manta S.A. Molimanta (6)	-	536,909
Agrícola Río Páramo S.A. (7)	107,582	150,000
	<u>235,881</u>	<u>757,359</u>
	<u>595,388</u>	<u>3,609,366</u>

(1) Corresponden a préstamos de liquidez temporales, los cuales generalmente son cancelados en el corto plazo. Al 31 de diciembre del 2004 dichos préstamos no generan interés y no tienen plazo definido. En el año 2005, al momento de la fusión la deuda que fue eliminada de Molinera Manta S.A. Molimanta con Moderna Alimentos S.A. ascendía a aproximadamente US\$1,800,000.

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Corresponden a un pago realizado por cuenta de Agrícola San Andrés a LAAD Américas N.V. para liberar la hipoteca de sus inmuebles, la misma que fue utilizada por Moderna Alimentos S.A. para fortalecer sus líneas de crédito con Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO. Al 31 de diciembre del 2005 Agrícola San Andrés obtuvo un crédito directo y canceló la totalidad de esta cuenta.
- (3) Incluye principalmente los valores mencionados en Nota 9.
- (4) Al 31 de diciembre del 2004, los saldos corresponden principalmente a la compra de harina de trigo, no tienen plazo definido de pago y no generan intereses. En el año 2005, al momento de la fusión el pasivo que fue eliminado entre Molinera Manta S.A. Molimanta y Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA con Moderna Alimentos S.A. ascendía a aproximadamente US\$2,470,000. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo mantenido con DSM Bakery Ingredients-Ecuador corresponde a ventas de premezclas, para panadería y pastelería, levaduras y esencias.
- (5) Esta compañía relacionada incurría en varios gastos por servicio de nómina, honorarios, suministros, gastos administrativos, adquisición de softwares y otros, los cuales eran prorrateados por esta compañía al resto de empresas relacionadas. El valor registrado en este rubro correspondía a facturas pendientes de pago por los conceptos anteriormente mencionados. Al 31 de diciembre del 2005, el valor que se encontraba pendiente de pago antes de la fusión era de aproximadamente US\$900,000.
- (6) Préstamos de liquidez y capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2004 estos saldos no devengaban intereses ni tenían plazos definidos de pago. En el 2005, al momento de la fusión el valor eliminado por este concepto ascendía a aproximadamente US\$350,000 con Molinera Manta S.A. Molimanta y US\$300,000 con Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA.
- (7) En el 2004 correspondía a una obligación que se había renovado desde el año 2003, y devengó una tasa del 9.48%. Al 31 de diciembre del 2005 dicha obligación devengó una tasa del 9.17%, la misma que es ajustada en forma trimestral en base a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador. Esta operación a la fecha de los presentes estados financieros ha sido cancelada en su totalidad.
- (8) Corresponde a préstamos a corto plazo realizados para satisfacer necesidades de liquidez inmediatas, que no devengan intereses, y no han sido documentados formalmente al cierre del ejercicio.

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

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

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

NOTA 17 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 con más de 10 años de servicio a esa fecha. La provisión al 31 de diciembre del 2005 se incrementó con cargo a resultados por los trabajadores de Moderna Alimentos S.A. y aquellos que venían prestando sus servicios a Sociedad Comercial e Industrial Molinos el Cóndor C.A. MOECA. Véase Nota 13.

Molinera Manta S.A. Molimanta, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A. no mantenían constituidas provisiones porque consideraban que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.50% (7.69% en el año 2004), para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tenía 135 empleados. Al 31 de diciembre del 2005, después de la fusión, la Compañía tiene 259 empleados, incluidos aquellos que prestaban sus servicios en las compañías fusionadas, quienes manteniendo sus contratos con cada compañía, al amparo de la escritura de fusión mencionada en la Nota 1, pasaron a ser empleados de Moderna Alimentos S.A.

NOTA 18 - GARANTIAS

Tal como se menciona en la Nota 1, Moderna Alimentos S.A. se hará cargo de todas las obligaciones directas y compromisos de las compañías fusionadas. De tal forma que al 31 de diciembre del 2005, existen obligaciones, fideicomisos, contratos y convenios de garantía a nombre de las compañías fusionadas que se transfirieron a Moderna Alimentos S.A. al amparo de la escritura de fusión mencionada en la Nota 1.

a) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía y administración (inventario)

El 17 de diciembre del 2001 se celebró, entre Molinera Manta S.A. Molimanta (Constituyente), Cargill Américas INC., Cargill Américas Perú S.R.L. y Cargill de Venezuela S.A. (Acreedores), Sr. Gonzalo Correa Crespo (Depositario) y Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

NOTA 18 - GARANTIAS

(Continuación)

(Fiduciaria), un contrato de fideicomiso mercantil de garantía y administración, con el objeto y finalidad de establecer un mecanismo que permita viabilizar el cumplimiento oportuno y total de las obligaciones de pago adquiridas por la Constituyente a favor de sus Acreedores, en virtud de los contratos de compraventa de mercadería (trigo) suscritos entre ellos. El referido contrato de fideicomiso tendrá una vigencia de cinco años, sin embargo de lo cual se mantendrá vigente hasta la total cancelación de las obligaciones que la Compañía mantenga con los Acreedores. Con fecha 6 de enero del 2003, se reforma este fideicomiso incorporando como Acreedor Beneficiario del mismo a CAI Trading LLC. Con fecha 29 de marzo del 2005, se realizó una reforma integral al contrato de fideicomiso, con la finalidad de reestructurar y establecer mecanismos idóneos para el mejor cumplimiento del objeto del contrato.

De acuerdo con el referido contrato la Compañía se obliga a contratar una póliza de seguros contra todo riesgo de los inventarios aportados al Fideicomiso, por el 110% del valor de mercadería importada. Al 31 de diciembre del 2005 el seguro contratado por la Compañía asciende a US\$6,000,000 y vence el 19 de julio del 2006.

Molinera Manta S.A. Molimanta autoriza a la Fiduciaria que cumpla, entre otras, con las siguientes instrucciones:

- Registrar los aportes de mercadería que efectúa la Compañía, con base en el valor de las facturas definitivas emitidas por el respectivo Acreedor y los informes de recepción de trigo de parte de la Constituyente.
- Instruir al Depositario la liberación y entrega de la mercadería a la Compañía, o a quien ésta expresamente señale, para lo cual deberá contemplarse el siguiente procedimiento: i) el respectivo Acreedor comunicará por escrito a la Fiduciaria, que ha recibido de parte de la Compañía el pago de la mercadería vendida, y ii) recibida la comunicación, la Fiduciaria por escrito instruirá al Depositario la entrega de la mercadería a la Constituyente.
- En caso de que la Compañía no cancelare al respectivo Acreedor el precio de compra de la mercadería, en la forma y plazos establecidos en los respectivos contratos de compraventa, éste instruirá por escrito al Fideicomiso la venta de la referida mercadería. El valor obtenido de la venta será entregado por la Fiduciaria al Acreedor. Si el valor obtenido de la venta no fuere suficiente para cubrir el precio total de la mercadería, más los gastos y costos ocasionados para su venta, la Constituyente se obliga a cancelar la diferencia en un plazo máximo de diez días desde la venta de la mercadería.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene US\$3,762,767 (2004 - US\$1,708,938) de inventario de materia prima (trigo) como respaldo de las operaciones mantenidas con Cargill Américas Inc.; ver Notas 5 y 11.

NOTA 18 - GARANTIAS

(Continuación)

b) Garantías de obligaciones bancarias y financieras

A favor del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO:

- i) Prenda industrial de la máquina extrusora por US\$751,320, con un valor neto en libros de US\$1,066,885. Véase Notas 8 y 10 .
- ii) Hipoteca abierta de terrenos y edificios por US\$2,224,315, cuyo valor neto en libros es de US\$2,687,513, incluido por la fusión con Urbanizaciones Modernas URMO S.A. Véase Notas 1 y 8. Estos activos fueron transferidos legalmente a la Compañía en la escritura de fusión, previa autorización del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO.
- iii) Hipoteca abierta de un terreno y edificio en Amaguaña donde funciona la planta extrusora por un valor de US\$320,743.
- iv) 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 a aproximadamente US\$450,000.
- v) Al 31 de diciembre del 2005 existían gravámenes sobre inventarios de materia prima – trigo por aproximadamente US\$1,000,000. Ver Notas 5 y 10.
- vi) Hipoteca sobre terreno y construcciones de la florícola perteneciente a Agrícola San Andrés del Chaupi (compañía relacionada) por US\$1,502,302, el mismo que no incluye el valor de las plantaciones de flores.
- vii) Hipoteca sobre departamento del señor Juan Pablo Correa por US\$140,914.

A favor del Banco Bolivariano S.A.:

- viii) Hipoteca sobre el terreno ubicado en el sector de Chillogallo otorgada por Moderna Alimentos S.A. cuyo valor según avalúo reportado por el Banco Bolivariano S.A. asciende a US\$1,490,149; y cuyo valor en libros al cierre del ejercicio ascendía a US\$1,003,516. Véase Notas 8 y 10.
- ix) Al 31 de diciembre del 2005 existían gravámenes sobre inventarios de materia prima – trigo por aproximadamente US\$1,542,224. Véase Notas 5 y 10.

A favor del Banco del Pichincha C.A.:

NOTA 18 - GARANTIAS

(Continuación)

- x) Prenda de maquinaria recibida de OPC Fruits S.A. en la fusión cuyo avalúo asciende a aproximadamente US\$148,000, y cuyo valor neto en libros en Moderna Alimentos S.A. al cierre del ejercicio ascendía a US\$118,693.
- xi) Hipoteca abierta sobre las instalaciones de Molinera Manta S.A. Molimanta que pasaron por el proceso de fusión a Moderna Alimentos S.A., previa autorización del Banco del Pichincha C.A., cuyo valor según avalúo reportado por el Banco asciende a US\$1,388,176.
- xii) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía constituido por propiedades, planta y equipo de Molinera Manta S.A. Molimanta, que a través del proceso de fusión, se incorporaron a Moderna Alimentos S.A. Véase Notas 1 y 2 e). El 20 de octubre de 1999 Molinera Manta S.A. Molimanta celebró con Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y el Banco de Pichincha C.A., un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable, mediante el cual la compañía transfirió instalaciones, maquinaria y equipo, equipos de laboratorio y vehículos al fideicomiso mercantil, con el fin de conformar un patrimonio autónomo que sirva de garantía de las obligaciones adquiridas por la compañía con el Banco del Pichincha C.A. El contrato de fideicomiso mercantil establece que el uso de los activos será de Molinera Manta S.A. Molimanta, para lo cual la Compañía suscribió una declaración al respecto. Con fecha 12 de marzo del 2001, se realizó una reforma al contrato o en lo que respecta a las obligaciones tributarias que cumplirá el fideicomiso, es decir, la presentación de la declaración del impuesto a la renta informativa en forma anual y el cumplimiento de las demás obligaciones tributarias. Véase activos entregados en fideicomiso mercantil al 31 de diciembre del 2005 en la Nota 8. El avalúo de estos activos fue efectuado en marzo del 2003 y asciende a aproximadamente US\$3,510,000. De acuerdo al valor confirmado por el Banco la garantía se encuentra registrada por un monto de US\$3,118,559.
- xiii) Contrato de fideicomiso mercantil de garantía (inventario). El 11 de enero del 2000 Molinera Manta S.A. Molimanta celebró con Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y el Banco de Pichincha C.A., un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable, mediante el cual la Compañía transfirió materia prima al fideicomiso mercantil, con el fin de conformar un patrimonio autónomo que sirva de garantía de las obligaciones adquiridas por la Compañía con el Banco del Pichincha C.A. Con base en el mencionado contrato, la Compañía podrá utilizar parcialmente la materia prima cuando: i) pague parcialmente las obligaciones o pignore inversiones a favor del Banco, ii) transfiera al fideicomiso materia prima sustitutiva, y iii) el valor de la materia prima existente exceda el porcentaje de cobertura de las obligaciones. Al 31 de diciembre del 2005 no existen obligaciones bancarias garantizadas por este Fideicomiso.

NOTA 18 - GARANTIAS

(Continuación)

c) Garantías de otras obligaciones con proveedores de materia prima

La Compañía ha otorgado a través de Seguros Equinoccial S.A. pólizas de seguro de fiel cumplimiento de contrato a favor de la Secretaría de Implementación por un valor de US\$1,243,393, en respaldo de adquisiciones de 3,700, 1,900 y 885 toneladas métricas de trigo realizadas a esta Institución, cuyos vencimientos son el 10 de abril, el 30 de abril y el 18 de julio del 2006.

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprendía 4,053,990 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.2 cada una. 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 fue pagado con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas (US\$617,079) y por capitalización de los aportes de futuras capitalizaciones (US\$500,000). Dichos movimientos patrimoniales fueron perfeccionados ante la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.05.Q.IJ.2147 e inscritos en el Registro Mercantil con fecha 5 de agosto del 2005. De esta forma, en ese momento el capital suscrito y pagado de la Compañía quedó dividido en 9,639,386 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0,2 cada una.

Mediante un proceso de fusión aprobado en la Junta General de Accionistas del 25 de agosto del 2005, la Compañía absorbió a Molinera Manta S.A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S.A. URMO, Servicios Portoserto S.A. y OPC Fruits S.A. y consecuentemente aumentó su capital social en un valor de US\$7,806,812, el mismo que fue aprobado mediante Resolución No. 05.Q.IJ.5216 del 19 de diciembre del 2005 por la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre del 2005, el capital suscrito y pagado de la Compañía quedó dividido en 48,673,450 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.20 cada una. Véase Nota 1.

La Junta General de Accionistas de cada una de las empresas absorbidas aceptó y recibió el canje de sus acciones con los nuevos títulos de acciones emitidos por Moderna Alimentos S.A. en la proporción a su participación accionaria en cada una de dichas empresas.

Durante el año 2005 la Compañía recibió US\$1,100,000, en efectivo, en calidad de aportes para futuras capitalizaciones; dichos aportes, de carácter irrevocables, serán capitalizados, formalizados

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

ante la Superintendencia de Compañías e inscritos en el Registro Mercantil en el año 2006. Adicionalmente, por efecto de la fusión con Molinera Manta S.A. Molimanta y Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C.A. MOECA, fueron incorporados US\$229,986 en calidad de aportes para futuras capitalizaciones. Todas las acciones provenientes de este proceso de incremento de capital serán suscritos por Islasol Comercio, Promoción y Servicios S.A.

NOTA 20 - 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. 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 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo del 2006) 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.