

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

### Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas  
Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Énfasis en un Asunto*

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1 (i) a los estados financieros, la cual describe que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPM6 del Ecuador*

SC - RNAE 069

28 de marzo del 2011

  
Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 705.538	385.658
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$134.721 en el 2010 y 2009 (nota 2)	4.780.517	4.884.666
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)	11.464	2.500
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	629.096	604.557
Inventarios:		
Productos terminados	1.533.364	1.156.954
Materiales y suministros	41.936	55.248
En tránsito	<u>858.356</u>	<u>349.601</u>
Total inventarios	2.433.656	1.561.803
Gastos pagados por anticipado	28.173	26.253
Otros activos	<u>125.680</u>	<u>4.429</u>
Total activos circulantes	<u>8.714.124</u>	<u>7.469.866</u>
Propiedad y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$434.390 en el 2010 y US\$449.210 en el 2009 (nota 5)	193.166	257.701
	<u>US\$ 8.907.290</u>	<u>7.727.567</u>



Econ. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Estado de Utilidades

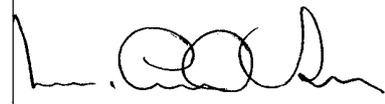
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	32.044.390	32.609.839
Costo de las ventas (nota 3)		<u>27.419.699</u>	<u>28.801.830</u>
Utilidad bruta		4.624.691	3.808.009
Gastos de venta, generales y administrativos (nota 3)		<u>3.458.486</u>	<u>3.374.079</u>
		1.166.205	433.930
Otros (gastos) e ingresos:			
Intereses ganados		30.079	1.266
Otros, neto		<u>(35.037)</u>	<u>70.658</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(4.958)</u>	<u>71.924</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.161.247	505.854
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)		<u>174.187</u>	<u>75.878</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		987.060	429.976
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>267.341</u>	<u>101.383</u>
Utilidad neta		<u>719.719</u>	<u>328.593</u>



  
Econ. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

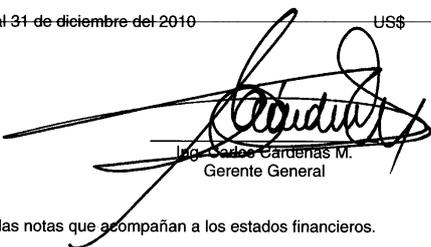
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Capital adicional	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1.228.545	152	113.850	682.275	2.024.822
Utilidad neta	-	-	-	328.593	328.593
Apropiación para reserva legal	-	-	39.942	(39.942)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1.228.545	152	153.792	970.926	2.353.415
Utilidad neta	-	-	-	719.719	719.719
Capitalización de utilidades disponibles	170.100	-	-	(170.100)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	32.859	(32.859)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1.398.645</u>	<u>152</u>	<u>186.651</u>	<u>1.487.686</u>	<u>3.073.134</u>



  
Luis Carlos Cárdenas M.  
Gerente General

  
Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

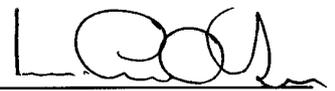
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 10):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 32.179.801	34.138.070
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(31.562.894)	(33.921.373)
Intereses recibidos	30.079	1.266
Impuesto a la renta pagado	<u>(230.836)</u>	<u>(241.384)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>416.150</u>	<u>(23.421)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adquisiciones de propiedad y equipos	<u>(96.270)</u>	<u>(64.829)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo en caja y bancos	319.880	(88.250)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>385.658</u>	<u>473.908</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>705.538</u>	<u>385.658</u>



Econ. Carlos Cárdenas M.  
Gerente General





Sr. Juan Carlos Rivera  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS (la Compañía), fue constituida en Guayaquil – Ecuador en el año 1985 y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización, en el mercado nacional de productos de consumo masivo, principalmente harina de trigo elaborada por la casa matriz, aceites, avena, sal y otros. El 99.99% de las acciones de la Compañía son poseídas por Moderna Alimentos S. A., una compañía asociada de Seaboard Corporation y Contigroup Companies.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Estimación para Cuentas y Documentos de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas y documentos de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irrecuperables.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(e) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos están registrados al costo de adquisición (en una base que se aproxima al costo histórico medido en US\$ dólares para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficinas	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(i) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2010 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Como un resultado de la adopción de las NIIF ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en el reconocimiento de ciertas partidas de ingresos y gastos que afectarán la determinación de los resultados de ejercicios futuros, deberán ser efectuados. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y los estados financieros, así determinados, diferirán en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración ha evaluado los efectos preliminares de la adopción de las NIIF y se encuentra en proceso de revisar y depurar la información necesaria para la determinación de los ajustes y estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

(2) Estimación para Cuentas y Documentos de Dudoso Cobro

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas y documentos de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	134.721	128.155
Castigos		-	(16.203)
Provisión cargada a resultados		<u>-</u>	<u>22.769</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>134.721</u>	<u>134.721</u>

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con la casa matriz y compañías relacionadas; consecuentemente los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compra de productos terminados	US\$	19.570.624	22.142.594
Venta de productos terminados		68.156	46.524
Servicio de arriendo, administración y logística		<u>36.663</u>	<u>131.040</u>

La Compañía adquiere y vende harina de trigo y avena, respectivamente a Moderna Alimentos S. A. - casa matriz.

Durante el 2010 y 2009, Moderna Alimentos S. A., facturó a la Compañía el arriendo de las instalaciones que utiliza en la ciudad de Quito, así como en el 2009 adicionalmente facturó servicios de administración y logística.

La Compañía recibe de su casa matriz financiamiento, sin cargo de intereses. Al 31 de diciembre del 2009 existía una deuda de US\$381.662; este saldo fue cancelado en el 2010.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los saldos por cobrar y por pagar a casa matriz y compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas, los cuales fueron cancelados durante el 2010.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	US\$	140.002	350.673
Servicio de Rentas Internas - reclamos		226.049	213.623
Anticipo a proveedor		143.538	20.805
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		3.004	1.068
Otras		<u>116.503</u>	<u>18.388</u>
	US\$	<u>629.096</u>	<u>604.557</u>

El saldo de Servicios de Rentas Internas - reclamos, corresponde al IVA pagado en importaciones de avena, los cuales se encuentran en proceso de devolución por parte de la administración tributaria. Los reclamos del año 2010 ascienden a US\$337.397 (US\$205.370 en el 2009). Durante el año 2010 las devoluciones por este concepto ascienden a US\$314.054, incluyen US\$108.684 por reclamos del 2010 y la totalidad de los saldos reclamados en el 2009. La administración tributaria ha efectuado la devolución íntegra de los valores reclamados más los correspondientes intereses.

(5) Propiedad y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>			
		<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/09</u>			<u>31/12/10</u>
Edificios	US\$	76.713	-	(76.713)	-
Maquinarias y equipos		125.150	57.120	-	182.270
Muebles y enseres		23.839	-	(9.497)	14.342
Equipos de oficina		36.964	-	(8.284)	28.680
Equipos de computación		62.709	4.160	(3.457)	63.412
Vehículos		359.729	34.990	(68.154)	326.565
Instalaciones		<u>21.807</u>	<u>-</u>	<u>(9.520)</u>	<u>12.287</u>
		706.911	96.270	(175.625)	627.556
Depreciación acumulada		<u>(449.210)</u>	<u>(112.987)</u>	<u>(127.807)</u>	<u>(434.390)</u>
	US\$	<u>257.701</u>	<u>(16.717)</u>	<u>47.818</u>	<u>193.166</u>

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2009			
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/09</u>
	US\$	76.713	-	-	76.713
Edificios		125.150	-	-	125.150
Maquinarias y equipos		23.839	-	-	23.839
Muebles y enseres		34.031	2.933	-	36.964
Equipos de oficina		15.137	49.968	(2.396)	62.709
Equipos de computación		347.801	11.928	-	359.729
Vehículos		21.807	-	-	21.807
Instalaciones		644.478	64.829	(2.396)	706.911
Depreciación acumulada		(339.459)	(112.147)	(2.396)	(449.210)
	US\$	<u>305.019</u>	<u>47.318</u>	<u>-</u>	<u>257.701</u>

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta (nota 9)	US\$	36.505	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		36.532	45.136
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Aporte individual, patronal, préstamos quirografarios		22.717	31.015
Fondo de reserva		1.423	2.407
Décimo tercero y cuarto sueldos		26.555	30.455
Vacaciones		42.290	17.573
Indemnizaciones y otras		52.262	15.019
Participación de los empleados en las utilidades		174.448	75.878
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		<u>43.999</u>	<u>44.272</u>
	US\$	<u>436.731</u>	<u>261.755</u>

De acuerdo a las leyes laborales del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(7) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	138.459	35.644	174.103
Provisión con cargo a gastos		26.941	7.501	34.442
Pago		<u>3.805</u>	<u>-</u>	<u>3.805</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009		161.595	43.145	204.740
Provisión con cargo a gastos		40.705	13.361	54.066
Pago		<u>3.805</u>	<u>3.177</u>	<u>6.982</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>198.495</u>	<u>53.329</u>	<u>251.824</u>

Según se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Valor actual de las reserva matemáticas actuariales:			
Jubilados	US\$	44.412	45.841
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio comprendido entre 10 y 25 años		73.192	27.112
Empleados y funcionarios activos con menos de 10 años de servicio		<u>80.891</u>	<u>88.642</u>
	US\$	<u>198.495</u>	<u>161.595</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron el 4,00% como tasa de conmutación actuarial y el 2,40% como tasa de crecimiento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Restricciones

Capital Adicional

Incluye los saldos de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva no está sujeta a distribución a los accionistas pero puede ser total o parcialmente capitalizada.

Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2010 asciende aproximadamente a US\$71.971 (US\$32.859 en el 2009).

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten a través de aumentos en el capital acciones. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	1.161.247	505.854
Más gastos no deducibles		82.303	43.596
Menos participación de los empleados en las utilidades		<u>174.187</u>	<u>75.878</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>1.069.363</u>	<u>473.572</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$	267.341	118.393
Menos beneficio tributario por reinversión de US\$170.100 de la utilidad neta del 2010		<u>-</u>	<u>17.010</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>267.341</u>	<u>101.383</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>23.02%</u>	<u>20.04%</u>

(Continúa)

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	350.673	-	210.672	-
Más:					
Impuesto a la renta del año		-	267.341	-	101.383
Impuestos retenidos por terceros		<u>230.836</u>	-	<u>241.384</u>	-
		<u>230.836</u>	<u>267.341</u>	<u>241.384</u>	<u>101.383</u>
Menos:					
Devoluciones del impuesto a la renta		203.527	-	-	-
Castigos del impuesto a la renta pagado en exceso		7.144	-	-	-
Compensación del impuesto a la renta		<u>230.836</u>	<u>230.836</u>	<u>101.383</u>	<u>101.383</u>
		<u>441.507</u>	<u>230.836</u>	<u>101.383</u>	<u>101.383</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>140.002</u>	<u>36.505</u>	<u>350.673</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2007 al 2010 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(10) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS  
(Una subsidiaria de Moderna Alimentos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$ 719.719	328.593
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipos	112.987	112.147
Provisión para cuentas y documentos de dudoso cobro	-	22.769
Castigo de inventarios	73.493	66.653
Bajas de propiedad y equipos	47.818	-
Cambios neto en activos - (aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar clientes	104.149	(1.684.689)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(8.964)	556.995
Otras cuentas por cobrar	(24.539)	(358.646)
Inventarios	(945.346)	116.808
Gastos pagados por anticipado	(1.920)	(96)
Otros Activos	(121.251)	1
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	831.530	680.243
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(211.924)	28.016
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	174.976	77.148
Cuentas por pagar a casa matriz a largo plazo	(381.662)	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>47.084</u>	<u>30.637</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>416.150</u>	<u>(23.421)</u>

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos financieros (28 de marzo del 2011), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos.