PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y
Directorio

Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.

Quito, 16 de julio del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Las cifras correspondientes al año 2011 no han sido auditadas; sin embargo, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada que, los saldos de apertura al 1 de enero del 2012 están libres de distorsiones significativas que pudieran afectar los estados financieros al 31 de diciembre del 2012.

Pricewaterhouse Coopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011 No auditados
Activos corrientes			
Efectivo	6	68,628	2,510
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	324,248	860,745
Anticipos entregados		32,432	9,851
Impuestos por recuperar	10	90,056	95,347
Inventarios	7	383,083	48,606
Total activos corrientes		898,447	1,017,059
Total activos		898,447	1,017,059

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2012	2011 No auditados
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios		-	414,288
Cuentas por pagar a proveedores	8	429,874	313,358
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	6,788	35,329
Impuestos por pagar	10	202,426	127,123
Anticipos de clientes		-	297,875
Provisiones	11	52,570	36,180
Total pasivos corrientes		691,658	1,224,153
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	11	14,802	18,755
Total pasivos		706,460	1,242,908
PATRIMONIO			
Capital social	13	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	13	300,000	-
Resultados acumulados		(108,813)	(226,649)
Total patrimonio		191,987	(225,849)
Total pasivos y patrimonio		898,447	1,017,059

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011 No auditados
Ingresos por ventas		5,302,226	4,491,284
Costo de ventas	14	(4,810,406)	(4,346,215)
Utilidad bruta		491,820	145,069
Gastos de venta	14	(186,175)	(150,609)
Gasto administrativos	14	(164,653)	(41,515)
Otros ingresos, neto		13,393	3,121
Utilidad operacional		154,385	(43,934)
Gastos financieros		(924)	(711)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		153,461	(44,645)
Impuesto a la renta	10	(35,625)	-
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		117,836	(44,645)

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011 (no auditados)	800	-	(182,004)	(181,204)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	(44,645)	(44,645)
Saldos al 31 de diciembre del 2011 (no auditados)	800	-	(226,649)	(225,849)
Aportes recibidos (Nota 13)		300,000	-	300,000
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	117,836	117,836
Saldos al 31 de diciembre del 2012	800	300,000	(108,813)	191,987

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011 No auditados
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		153,461	(44,645)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para participación a trabajadores	11	27,081	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	5,589	10,782
		186,131	(33,863)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		536,299	(860,747)
Inventarios		(334,477)	46,683
Cuentas por pagar a proveedores		116,516	307,681
Anticipos entregados		(22,383)	(9,180)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(28,541)	(232,505)
Beneficios a empleados		(20,233)	26,267
Impuestos por recuperar		5,291	(95,347)
Anticipos de clientes		(297,875)	297,875
Impuesto a la renta		(35,625)	-
Impuestos por pagar		75,303	125,510
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		180,406	(427,626)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		(414,288)	414,288
Aportes para futuras capitalizaciones		300,000	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(114,288)	414,288
Incremento (disminución) neto de efectivo		66,118	(13,338)
Efectivo al inicio del año		2,510	15,848
Efectivo al final del año		68,628	2,510

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 4 de mayo del 2010 bajo la denominación social de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. cuyo objeto principal es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano y animal, en todas sus fases y estados.

Las ventas de la Compañía se realizan principalmente a los programas sociales alimenticios promovidos por el gobierno ecuatoriano, ver Nota 15.

1.2 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de julio del 2013 del Gerente General de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entregado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos y enmiendas; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de las actividades de la Compañía, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras, de libre disponibilidad. Los sobregiros bancarios se muestran como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos

financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no presenta préstamos y cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no presenta otros pasivos financieros mayores a 12 meses.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales, esto es: venta de materias primas, material de empaque y producto

terminado; y de financiamiento. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 30 días y no generan intereses.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes adquiridos a proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere del costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de producto terminado y por arrendamiento de la planta. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 30 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se identificaron indicadores de deterioro de las cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. El costo de los inventarios de productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de compra de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos (incluye gastos generales de fabricación sobre la base de capacidad de operación normal e impuestos no recuperables) y excluye los costos de financiamiento. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2012 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente (ver Nota 10).

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuestos a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro de impuesto diferido.

2.7 Beneficios a empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana

vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y los gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de descuento del 7%, ver Nota 12.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, invalidez, edad de retiro, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.8 Provisiones -

En adición a lo que se describe en 2.7, la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.9 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos netos de impuestos a las ventas y descuentos.

Son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en

consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos productos y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de productos alimenticios para programas sociales impulsados por el gobierno ecuatoriano destinados al sector de la niñez y adultos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.7.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye: riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está a cargo de la gerencia de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

Los productos que vende la Compañía son destinados al gobierno ecuatoriano a través de ciertos Ministerios y sus precios se encuentran establecidos en las licitaciones correspondientes. Frente a esta situación, la Administración de la Compañía efectúa una adecuada gestión de costos para mantener los niveles de rentabilidad esperados.

La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés ya que sus instrumentos financieros pasivos no devengan tasas de interés y se liquidan en el corto plazo.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la gerencia. El riesgo de crédito se encuentra presente principalmente en el efectivo y depósitos a la vista en instituciones financieras. La Compañía no está expuesta al riesgo de crédito por clientes debido a que su principal y único cliente es el gobierno ecuatoriano a través de ciertos ministerios y por políticas de estos los pagos son efectuados de manera anticipada.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año
Cuentas por pagar:	
Proveedores	429,874
Compañías relacionadas	6,788
Al 31 de diciembre de 2011	
Cuentas por pagar:	
Sobregiros bancarios	414,288
Proveedores	313,358
Compañías relacionadas	35,329

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Total deuda (1)	436,662	762,975
Menos: Efectivo	(68,628)	(2,510)
Deuda neta	368,034	760,465
Total patrimonio	191,987	(225,849)
Capital total	560,021	534,616
Ratio de apalancamiento	**65.72%**	**142.25%**

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son "proveedores" y "compañías relacionadas" y para el año 2011 los "sobregiros bancarios".

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2012	2011
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	68,628	2,510
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	324,248	860,745
Total activos financieros	392,876	863,255
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	429,874	313,358
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,788	35,329
Total pasivos financieros	436,662	348,687

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Efectivo en caja	400	400
Bancos (1)	68,228	2,110
	68,628	2,510

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales.

7. INVENTARIOS

Composición:

	2012	2011
Producto terminado	350,985	6,670
Materia prima (principalmente harina)	16,196	21,995
Suministros,aditivos y empaques	15,902	15,839
En proceso	-	4,102
	383,083	48,606

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2012	2011
Proveedores locales (1)	429,874	313,358

(1) Corresponde principalmente por compras a pequeños productores de materia prima.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades relacionadas. Moderna Alimentos S.A. es considerada una entidad relacionada por tener miembros de su Administración que poseen acciones en la Compañía.

(a) Saldos

Sociedad	Tipo de transacción	2012	2011
Moderna Alimentos S.A.			
Cuentas por cobrar	Comercial	324,248	860,745
Cuentas por pagar	Comercial	6,788	35,329

(b) Transacciones

	2012	2011
Moderna Alimentos S.A.		
Venta de inventarios (1)	252,851	588,781
Arriendos (2)	66,000	30,000
Otros (3)	108,000	-

(1) Corresponde a venta de inventarios de materia prima, empaques y producto terminado.

(2) Corresponde al arriendo de la planta ubicada en Amagüaña donde opera la Compañía cuyo canon de arrendamiento mensual según el contrato es de U$5,500 y tiene una vigencia de 2 años renovables.

(3) Corresponde a servicios administrativos recibidos (contables y financieros).

10. IMPUESTOS

Impuestos por recuperar y por pagar -

El detalle de los impuestos por recuperar y por pagar es el siguiente:

	2012	2011
Impuestos por recuperar:		
Impuesto al valor agregado - IVA (crédito tributario)	27,738	10,706
Retenciones en la fuente	62,318	47,899
Retenciones de IVA	-	36,742
	90,056	95,347
Impuestos por pagar:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	197,719	122,781
Retenciones en la fuente	4,707	4,342
	202,426	127,123

Impuestos a la renta corriente y diferido -

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente (1):	35,625	-
Impuesto a la renta diferido :		
Generación de impuesto por diferencias temporales	-	-
	35,625	-

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente:

	2012	2011
Utilidad (pérdidads) del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	180,542	(44,645)
Menos - participación a los trabajadores	(27,081)	-
Utilidad antes del impuesto a la renta	153,461	(44,645)
Más - gastos no deducibles	1,429	8,269
Menos - ingresos excentos	-	(8,119)
Base tributaria	154,890	(44,495)
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta causado - corriente	35,625	-

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2010 a 2012 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2012, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía no ha llegado a los montos establecidos en el párrafo anterior, por lo que no está obligada a presentar el estudio de precios de transferencia.

	2012	2011
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7	8.8
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

13. PATRIMONIO

Capital social -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 800 acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el año 2012 se efectuaron aportes en efectivo por US$300,000; posteriormente, mediante Acta de Junta General de Accionistas del 31 de mayo del 2013 se procede a incrementar el capital suscrito y pagado de la Compañía por el monto de los aportes efectuados.

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2012	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gasto de ventas	Total
Consumo de materias primas	4,422,198	-	-	4,422,198
Remuneraciones y beneficios sociales	165,694	17,944	-	183,638
Honorarios profesionales	-	129,475	-	129,475
Participación laboral	25,245	1,836	-	27,081
Fletes y estibajes	-	-	117,356	117,356
Almacenamiento	-	-	51,489	51,489
Arriendos	60,000	6,720	-	66,720
Combustibles y lubricantes	29,971	-	-	29,971
Energía y agua	34,309	-	-	34,309
Seguro	-	-	6,162	6,162
Gastos de mantenimiento	25,357	-	-	25,357
Otros	47,632	8,678	11,168	67,478
	4,810,406	164,653	186,175	5,161,234
2011				
Consumo de materias primas	3,920,808	-	-	3,920,808
Remuneraciones y beneficios sociales	219,687	18,583	-	238,270
Honorarios Profesionales	8,019	-	-	8,019
Fletes y Estibajes	7,890	-	116,010	123,900
Almacenamiento	906	-	31,233	32,139
Arriendos	32,400	-	-	32,400
Combustibles y Lubricantes	29,233	-	-	29,233
Energía y agua	30,307	-	-	30,307
Seguro	-	10,212	517	10,729
Gastos de mantenimiento	30,983	-	-	30,983
Otros gastos	65,982	12,720	2,849	81,551
	4,346,215	41,515	150,609	4,538,339

15. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene, entre otros, los siguientes contratos relacionados con programas sociales emprendidos por el gobierno ecuatoriano:

Fecha de suscripción	Objeto del contrato	Contratante	Observaciones
Marzo del 2012	Contrato CGAE-023-FCLF-PPA12 MIES-PPA. Venta de 605,056 kilos de colada fortificada (desayuno escolar).	Ministerio de Inclusión Económica y Social del Ecuador - MIES	Contrato finalizado en mayo del 2012

Fecha de suscripción	Objeto del contrato	Contratante	Observaciones
Julio del 2012	MEDU-042-FCLF-PPA12 MIESS-PPA. Venta de 714,360 kilos de colada fortificada fréjol.	Ministerio de Inclusión Económica y Social del Ecuador - MIES.	Contrato finalizado en septiembre del 2012
Noviembre del 2012	SIE-SAE-05-2012-130-MEDU-2012. Venta de 870,047 kilos de colada fortificada de fréjol.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en febrero del 2013

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *