



PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

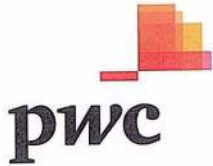
Estado de situación financiera

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, 29 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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.



Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013, 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).

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

CARLOS R. CRUZ

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

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

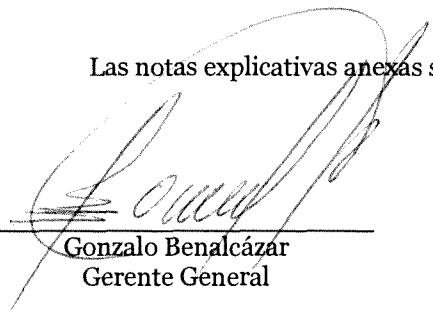
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6	9,468	68,628
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	210,763	324,248
Anticipos entregados a proveedores		10,161	32,432
Impuestos por recuperar	10	71,866	90,056
Inventarios	7	1,056,452	383,083
Total activos corrientes		1,358,710	898,447
Total activos		1,358,710	898,447

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


Gonzalo Benalcázar
Gerente General


Germana Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

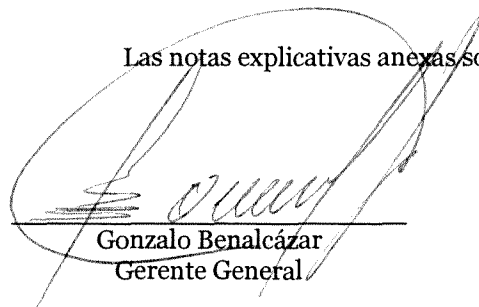
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

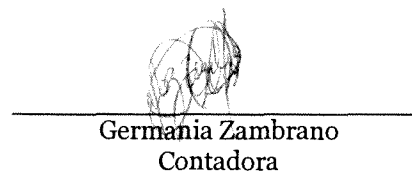
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	8	863,315	429,874
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	106,544	6,788
Impuestos por pagar	10	10,094	202,426
Provisiones	11	83,819	52,570
Total pasivos corrientes		1,063,772	691,658
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	11 y 12	17,387	14,802
Total pasivos		1,081,159	706,460
PATRIMONIO			
Capital social	13	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	13	300,000	300,000
Reserva legal		11,784	-
Resultados acumulados		(35,033)	(108,813)
Total patrimonio		277,551	191,987
Total pasivos y patrimonio		1,358,710	898,447

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



Gonzalo Benalcázar
Gerente General



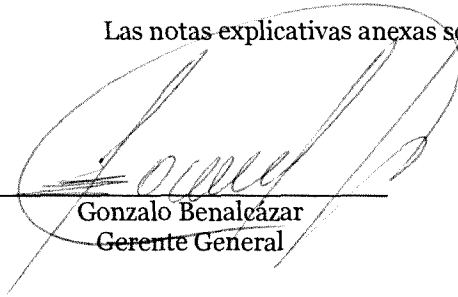
Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ingresos por ventas		5,641,815	5,302,226
Costo de ventas	14	<u>(4,877,696)</u>	<u>(4,810,406)</u>
Utilidad bruta		764,119	491,820
Gastos administrativos	14	(446,551)	(164,653)
Gastos de venta	14	(200,817)	(186,175)
Otros ingresos, neto		<u>1,971</u>	<u>13,393</u>
Utilidad operacional		118,722	154,385
Gastos financieros		<u>1,953</u>	<u>(924)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		120,675	153,461
Impuesto a la renta	10	<u>(35,111)</u>	<u>(35,625)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>85,564</u></u>	<u><u>117,836</u></u>

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


Gonzalo Benalcázar
Gerente General

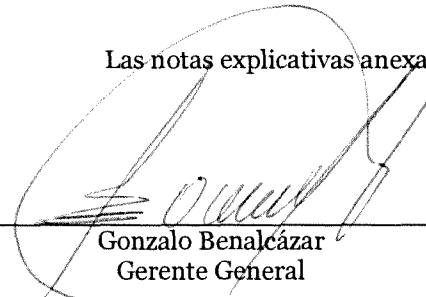

Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de julio del 2013:					
- Apropriación de reserva legal	-	-	11,784	(11,784)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	85,564	85,564
Saldos al 31 de diciembre del 2013	800	300,000	11,784	(35,033)	277,551

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


Gonzalo Benalcázar
Gerente General

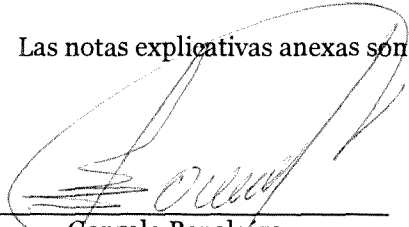

Germanía Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		120,675	153,461
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para participación a trabajadores	10 y 11	21,296	27,081
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	5,421	6,562
		147,392	187,104
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		113,485	536,299
Anticipos entregados a proveedores		22,271	(22,383)
Impuestos por recuperar		18,190	5,291
Inventarios		(673,369)	(334,477)
Cuentas por pagar a proveedores		433,441	116,516
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		99,756	(28,541)
Anticipos de clientes		-	(297,875)
Beneficios a empleados (corto y largo plazo)		7,118	(21,206)
Impuestos por pagar		(192,333)	75,303
		(24,049)	216,031
Impuesto a la renta pagado		(35,111)	(35,625)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(59,160)	180,406
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		-	(414,288)
Aportes para futuras capitalizaciones	13	-	300,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-	(114,288)
(Disminución) incremento neto de efectivo		(59,160)	66,118
Efectivo al inicio del año		68,628	2,510
Efectivo al final del año	6	9,468	68,628

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


Gonzalo Benalcázar
Gerente General


Germania Zambrano
Contadora

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION 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 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de abril del 2014 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 en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2013 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, explícita 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.

2.2 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.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras, de libre disponibilidad.

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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012 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.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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 2013 y 2012 la Compañía registró como gasto impuesto a la renta el valor determinado como anticipo mínimo y el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables, respectivamente (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.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Provisiones -

En adición a lo que se describe en la Nota 2.7, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que 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 principalmente al sector de la niñez y adultos.

2.10 Cambios en las políticas contables -

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero del 2013 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero del 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, incluye la definición de "entidad de inversión", la cuales estarán exentas de consolidación en la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda en la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	Menos de 1 <u>año</u>
Cuentas por pagar:	
Proveedores	863,315
Compañías relacionadas	106,544
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Cuentas por pagar:	
Proveedores	429,874
Compañías relacionadas	6,788

(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

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total deuda (1)	969,859	436,662
Menos: Efectivo	<u>(9,468)</u>	<u>(68,628)</u>
Deuda neta	960,391	368,034
Total patrimonio	<u>277,551</u>	<u>191,987</u>
Capital total	<u>1,237,942</u>	<u>560,021</u>
Ratio de apalancamiento	<u>77.58%</u>	<u>65.72%</u>

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son “proveedores” y “compañías relacionadas”.

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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	9,468	68,628
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>210,763</u>	<u>324,248</u>
Total activos financieros	<u>220,231</u>	<u>392,876</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	863,315	429,874
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>106,544</u>	<u>6,788</u>
Total pasivos financieros	<u>969,859</u>	<u>436,662</u>

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	400	400
Bancos (1)	<u>9,068</u>	<u>68,228</u>
	<u>9,468</u>	<u>68,628</u>

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

7. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado	995,138	350,985
Materia prima (principalmente soya)	46,617	16,196
Suministros, aditivos y empaques	13,209	15,902
Otros	<u>1,488</u>	<u>-</u>
	<u>1,056,452</u>	<u>383,083</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	<u>863,315 (1)</u>	<u>429,874</u>

(1) Corresponde principalmente a compras de materias primas: leche en polvo por US\$517,683, harina de frejol por US\$93,734 y azúcar por US\$83,500.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías relacionadas. Moderna Alimentos S.A. es considerada una entidad relacionada por tener miembros de su Administración que poseen acciones en la Compañía.

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Moderna Alimentos S.A.	Comercial	<u>210,763</u>	<u>324,248</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Moderna Alimentos S.A.	Comercial	46,544	6,788
Bakels Ecuador S.A.	Comercial	<u>60,000</u>	<u>-</u>
		<u>106,544</u>	<u>6,788</u>

(b) Transacciones

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Moderna Alimentos S.A.:</u>		
Venta de inventarios (1)	231,085	252,851
Arriendos (2)	66,000	66,000
Otros (3)	357,000	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:

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA (crédito tributario)	36,091	27,738
Retenciones en la fuente (crédito tributario)	<u>35,775</u>	<u>62,318</u>
	<u>71,866</u>	<u>90,056</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	189	197,719
Retenciones en la fuente	<u>9,905</u>	<u>4,707</u>
	<u>10,094</u>	<u>202,426</u>

Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente: (1)	35,111	35,625
Impuesto a la renta diferido :		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>35,111</u>	<u>35,625</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	141,970	180,542
Menos - participación a los trabajadores	<u>(21,296)</u>	<u>(27,081)</u>
	120,674	153,461
Más - gastos no deducibles	<u>5,694</u>	<u>1,429</u>
Base tributaria	126,368	154,890
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta calculado	27,801	35,625
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	<u>35,111</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta causado (gasto del año)	<u>35,111</u>	<u>35,625</u>

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2011 a 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

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 2013, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 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 2013 y 2012 la Compañía no ha llegado a los montos establecidos en el párrafo anterior, por lo que no está requerida a presentar dichos informes.

11. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2013				
Corrientes				
Beneficios sociales (1)	37,722	192,395	197,909	32,208
Otras provisiones	14,848	308,803	272,040	51,611
	<u>52,570</u>	<u>501,198</u>	<u>469,949</u>	<u>83,819</u>
No corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 12)	<u>14,802</u>	<u>5,421</u>	<u>2,836</u>	<u>17,387</u>
2012				
Corrientes				
Beneficios sociales (1)	13,186	156,826	132,290	37,722
Otras provisiones	22,994	126,341	134,487	14,848
	<u>36,180</u>	<u>283,167</u>	<u>266,777</u>	<u>52,570</u>
No corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 12)	<u>18,755</u>	<u>6,562</u>	<u>10,515</u>	<u>14,802</u>

(1) Incluye principalmente US\$21,296 (2012: US\$27,081) de la participación a trabajadores.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.1	7
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	11,449	14,949	3,353	3,806
Costo laboral por servicios actuariales	3,191	4,188	1,200	1,062
Costo financiero	801	1,046	229	266
Pérdidas (ganancias) actuariales	(1,641)	(5,165)	(335)	(1,661)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (Beneficios pagados)	(860)	(3,569)	-	-
	-	-	-	(120)
Al 31 de diciembre	<u>12,940</u>	<u>11,449</u>	<u>4,447</u>	<u>3,353</u>

13. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Durante el año 2012 se efectuaron aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por Us\$300,000; posteriormente, mediante decisión 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 dichos aportes.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra llevando a cabo los trámites correspondientes para formalizar el incremento de capital.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	4,471,452	-	-	4,471,452
Remuneraciones y beneficios sociales	201,753	13,627	-	215,380
Honorarios profesionales	1,473	392,932	-	394,405
Participación laboral	17,537	3,759	-	21,296
Fletes y estibajes	11,540	-	141,407	152,947
Almacenamiento	-	-	43,249	43,249
Arriendos	55,600	24,887	-	80,487
Combustibles y lubricantes	30,253	-	-	30,253
Energía y agua	36,036	-	-	36,036
Seguro	-	-	16,161	16,161
Gastos de mantenimiento	32,262	-	-	32,262
Otros costos y gastos	19,790	11,346	-	31,136
	<u>4,877,696</u>	<u>446,551</u>	<u>200,817</u>	<u>5,525,064</u>
<u>2012</u>				
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 costos y gastos	47,632	8,678	11,168	67,478
	<u>4,810,406</u>	<u>164,653</u>	<u>186,175</u>	<u>5,161,234</u>

15. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene, entre otros, los siguientes contratos relacionados con programas sociales emprendidos por el gobierno ecuatoriano:

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Fecha de suscripción</u>	<u>Objeto del contrato</u>	<u>Contratante</u>	<u>Observaciones</u>
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
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-05-2013-130-MEDU-2013. Venta de 870,047 kilos de colada fortificada de fréjol.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en febrero del 2013
Abril 2013	Contrato 193-MINEDUC-2013. Venta de 754,091 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en junio del 2013
Junio 2013	Contrato 121-MINEDUC-2013. Venta de 476,548 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en agosto del 2013
Agosto 2013	Contrato 193-MINEDUC-2013. Venta de 241,298 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en septiembre del 2013
Octubre 2013	Contrato 268-MINEDUC-2013. Venta de 753,181 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en noviembre del 2013

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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 o que requieran revelación.

* * * *