PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y
Directorio

Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.

Quito, 29 de abril de 2015

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 de 2014 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.

pwc

Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.
Quito, 29 de abril de 2015

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 de 2014, 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).

No. de Registro en la Superintendencia/
de Compañías: 011

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649

PRODUCTOS ALIMENTICIOS NUTRADELI ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	6	1,926,168	9,468
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	-	210,763
Anticipos entregados a proveedores		11,061	10,161
Impuestos por recuperar	10	144,915	71,866
Inventarios	7	1,994,523	1,056,452
Total activos corrientes		4,076,667	1,358,710
Total activos		4,076,667	1,358,710

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 SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	8	832,020	863,315
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	834,023	106,544
Impuestos por pagar	10	218,069	10,094
Provisiones	11	50,156	83,819
Anticipos recibidos	12	1,719,900	-
Total pasivos corrientes		3,654,168	1,063,772
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	13	28,630	17,387
Total pasivos		3,682,798	1,081,159
PATRIMONIO			
Capital social	14	300,800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	14	-	300,000
Reserva legal		20,340	11,784
Resultados acumulados		72,729	(35,033)
Total patrimonio		393,869	277,551
Total pasivos y patrimonio		4,076,667	1,358,710

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 DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		7,304,791	5,641,815
Costo de ventas	15	(6,531,000)	(4,879,547)
Utilidad bruta		773,791	762,268
Gastos administrativos	15	(372,056)	(446,676)
Gastos de ventas	15	(232,427)	(200,817)
Otros (gastos) ingresos, neto		(8,193)	1,971
Utilidad operacional		161,115	116,746
Gastos financieros		480	1,953
Utilidad antes del impuesto a la renta		161,595	118,699
Impuesto a la renta	10	(39,351)	(35,111)
Utilidad neta del año		122,244	83,588
Otros resultados integrales			
Pérdida (ganancia) actuarial	13	(5,926)	1,976
Utilidad neta y resultado integral del año		116,318	85,564

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 DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados: Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Resultados	Total
Saldos al 1de enero de 2013	800	300,000	-	-	(108,813)	191,987
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de julio de 2013:						
- Apropiación de reserva legal	-	-	11,784	-	(11,784)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,976	83,588	85,564
Saldos al 31de diciembre de 2013	800	300,000	11,784	1,976	(37,009)	277,551
Resolución de la Junta General de Accionistas del 18 de agosto de 2014:						
- Capitalización de aportes (Nota 14)	300,000	(300,000)	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo de 2014:						
- Apropiación de reserva legal	-	-	8,556	-	(8,556)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(5,926)	122,244	116,318
Saldos al 31de diciembre de 2014	300,800	-	20,340	(3,950)	76,679	393,869

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 DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		161,595	118,699
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	5,597	5,421
		167,192	124,120
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		210,763	113,485
Anticipos entregados a proveedores		(900)	22,271
Impuestos por recuperar		(73,049)	18,190
Inventarios		(938,071)	(673,369)
Cuentas por pagar a proveedores		(31,295)	433,441
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		727,480	99,756
Anticipos de clientes		1,719,900	-
Beneficios a empleados (corto y largo plazo)		(33,943)	30,390
Impuestos por pagar		207,975	(192,333)
Efectivo generado por las actividades de operación		1,956,052	(24,049)
Impuesto a la renta pagado		(39,351)	(35,111)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		1,916,700	(59,160)
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,916,700	(59,160)
Efectivo al inicio del año		9,468	68,628
Efectivo al final del año	6	1,926,168	9,468

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

Gonzalo Benalcázar
Gerente General

Germania Zambrano
Contadora

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 4 de mayo del 2010, 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 16.

1.2 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de marzo de 2015 del Gerente General de la Compañía y posteriormente 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 de 2014 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.

2.2 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.

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 pérdidas o ganancias", "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 de 2014 y 2013, 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 de 2014 y 2013, 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, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a

través de pérdidas o ganancias y dicho costo es significativo. 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 por 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 2014 y 2013 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 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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% 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 2014 y 2013 la Compañía registró como gasto impuesto a la renta el valor determinado como anticipo mínimo puesto que este fue mayor que valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, (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 2014 y 2013 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del 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 sobre la base de 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 6.54% (2013: 7%), ver Nota 13.

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 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 del 1 de enero de 2014 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 del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participació nen una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año 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

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, 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) Riesgo 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.

	Hasta 1 año	
	2014	2013
Cuentas por pagar:		
Proveedores	832,020	863,315
Compañías relacionadas	834,023	106,544

4.2 Administración de riesgos de capital

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 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Total deuda (1)	1,666,043	969,859
Menos: Efectivo	(1,926,168)	(9,468)
(Excedente) deuda neta (2)	(260,125)	960,391
Total patrimonio	393,869	277,551
Capital total	133,744	1,237,942
Ratio de apalancamiento (2)	**-194.50%**	**77.58%**

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

(2) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha generado flujos de efectivo que pueden responder sobre sus obligaciones de corto plazo, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

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:

	2014	2013
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	1,926,168	9,468
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	210,763
Total activos financieros	1,926,168	220,231
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	832,020	863,315
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	834,023	106,544
Total pasivos financieros	1,666,043	969,859

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:

	2014	2013
Efectivo en caja	400	400
Bancos locales	1,925,768	9,068
	1,926,168	9,468

7. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Producto terminado	1,928,860	995,138
Materia prima (principalmente soya)	45,404	46,617
Suministros, aditivos y empaques	20,259	13,209
Otros	-	1,488
	1,994,523	1,056,452

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2014	2013
Proveedores locales (1)	832,020	863,315

(1) Corresponde principalmente a compras de materias primas: leche en polvo, harina de frejol y azúcar.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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

Sociedad	Tipo de transacción	2014	2013
Cuentas por cobrar:			
Moderna Alimentos S.A.	Comercial	-	210,763
Cuentas por pagar:			
Moderna Alimentos S.A.	Comercial	834,023	46,544
Bakels Ecuador S.A.	Comercial	-	60,000
		834,023	106,544

(b) Transacciones

	2014	2013
Moderna Alimentos S.A.		
Compra de inventarios (1)	323,093	231,085
Arriendos (2)	132,000	66,000
Otros (3)	300,000	357,000

(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 US$11,000 mensuales (2013: 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:

	2014	2013
Impuestos por recuperar:		
Impuesto al valor agregado - IVA (crédito tributario)	58,152	36,091
Retenciones en la fuente (crédito tributario)	86,763	35,775
	144,915	71,866
Impuestos por pagar:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	206,664	189
Retenciones en la fuente	11,405	9,905
	218,069	10,094

Impuestos a la renta corriente -

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

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	183,141	141,970
Menos - participación a los trabajadores (Nota 11)	(27,471)	(21,296)
Utilidad antes de impuesto a la renta (1)	155,670	120,674
Más - gastos no deducibles	12,026	5,694
Base tributaria	167,696	126,368
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	36,893	27,801
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	39,351	35,111
Gasto por impuesto a la renta del año	39,351	35,111

(1) Incluye US$ 5,926 (2013: US$ 1,976) correspondiente a las pérdidas y ganancias actuariales presentada en "otros resultados integrales", ver Nota 13.

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2011 a 2014 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 2014, 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 2014 y 2013 la Compañía no ha llegado a los montos establecidos en el párrafo anterior, por lo que no está requerida a presentar dichos informes.

Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.

- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.

- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.

- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.

- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

Actualmente, la Compañía se encuentra evaluando los efectos de la aplicación de la referida reforma tributaria, en los casos que sean aplicables.

11. PROVISIONES

Composición y movimiento:

2014	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Corrientes				
Beneficios sociales (1)	32,208	150,696	140,101	42,803
Otras provisiones	51,611	298,552	342,810	7,353
	83,819	449,248	482,911	50,156
No corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 13)	17,387	11,633	390	28,630
2013				
Corrientes				
Beneficios sociales (1)	37,722	192,395	197,909	32,208
Otras provisiones	14,848	308,803	272,040	51,611
	52,570	501,198	469,949	83,819
No corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (Nota 13)	14,802	5,421	2,836	17,387

(1) Incluye principalmente US$27,471 (2013: US$21,296) de la participación a trabajadores.

12. ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a al cobro del anticipo por el 70% de la totalidad del contrato No. SIE004-EDUDBA4C-14 "Colada fortificada de fréjol para el desayuno de educación general básica" que la Compañía mantiene con el Instituto de Provisión de Alimentos.

13. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.1	7.1
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	23.24%	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:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	12,940	11,449	4,447	3,353
Costo laboral por servicios actuariales	3,463	3,191	922	1,200
Costo financiero	907	801	306	229
Pérdidas (ganancias) actuariales	6,035	(1,641)	(109)	(335)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(281)	(860)	-	-
Al 31 de diciembre	23,064	12,940	5,566	4,447

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costos por servicios corrientes	3,463	3,191	922	1,200
Costos por intereses	907	801	306	229
Reducciones	(281)	(860)	-	-
A 31 de diciembre	4,089	3,132	1,228	1,429

14. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 300,800 acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

Mediante escritura pública del 18 de agosto de 2014, se procedió a incrementar el capital suscrito y pagado de la Compañía por US$300,000 provenientes de los aportes para futuras capitalizaciones. Ver estado de cambios en el patrimonio.

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	5,915,338	-	-	5,915,338
Remuneraciones y beneficios sociales	239,213	20,290	-	259,503
Honorarios profesionales	847	328,210	-	329,057
Participación laboral	22,622	4,849	-	27,471
Fletes y estibajes	40,847	-	164,854	205,701
Arriendos	120,424	11,000	55,602	187,026
Combustibles y lubricantes	30,762	10	4,142	34,914
Energía y agua	57,389	-	-	57,389
Seguro	15,397	-	6,450	21,847
Gastos de mantenimiento	32,804	-	-	32,804
Otros costos y gastos	55,357	7,697	1,379	64,433
	6,531,000	372,056	232,427	7,135,483
2013				
Consumo de materias primas	4,471,452	-	-	4,471,452
Remuneraciones y beneficios sociales	203,604	13,752	-	217,356
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
	4,879,547	446,676	200,817	5,527,040

16. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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
Junio del 2014	SIE002-EDUDBA23C-14- 1 "Adquisición de 1612.562 unidades de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada, para educación en presentación individual de 1Kg"	Instituto de Provisión de Alimentos	Contrato finalizado en enero del 2015
Abril del 2014	Contrato SIE007-EDUDBA1C-14-1 "Adquisición De 741.170 unidades de colada fortificada con harina de arroz, fréjol y cebada, para educación en presentación individual de 1Kg, cumpliendo con la totalidad de las especificaciones técnicas y demás establecidas en los pliegos".	Instituto de Provisión de Alimentos	Contrato finalizado en mayo del 2014
Marzo del 2014	Contrato SIE005-EDUDBA1C-14-1 "Adquisición de 225.316 unidades de 1kg de colada fortificada con harina de arroz. fréjol y cebada, cumpliendo con la totalidad de las especificaciones técnicas y demás establecidas en los pliegos".	Instituto de Provisión de Alimentos	Contrato finalizado en mayo de 2014
Abril del 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 del 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 del 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 del 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
Agosto del 2013	Contrato 193-MINEDUC-2013. Venta de 241,298 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, frejol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en septiembre del 2013
Octubre del 2013	Contrato 268-MINEDUC-2013. Venta de 753,181 kilogramos de colada fortificada con harina de arroz, frejol y cebada.	Ministerio de Educación	Contrato finalizado en noviembre del 2013

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

* * * *