

872

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Individual de Activos, Pasivos y Patrimonio

Estado Individual de Utilidades

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MODERNA ALIMENTOS S. A.:

Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de Moderna Alimentos S. A. ("la Compañía") que incluyen el estado individual de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre del 2009, y el estado individual de utilidades, el estado individual de evolución del patrimonio y el estado individual de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo se emiten para cumplir con requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Moderna Alimentos S. A.. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas ecuatorianas de contabilidad.

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

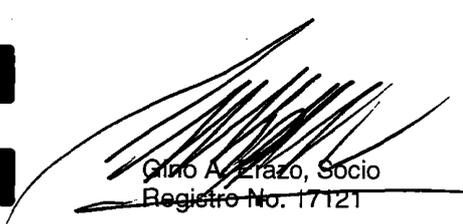
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados individuales de sus operaciones, los cambios individuales en su patrimonio y sus flujos de efectivo individuales por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).



SC-RNAE 069

23 de abril del 2010



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

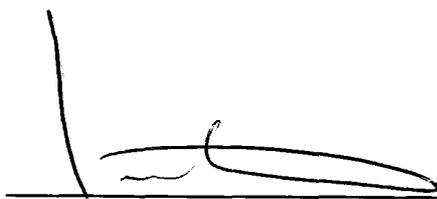
MODERNA ALIMENTOS S. A.

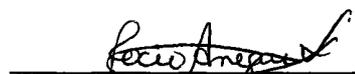
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	2008 Reestablecidos (<u>nota 18</u>)
Ventas netas	US\$ 120.819.987	140.638.847
Costo de los productos vendidos	<u>97.511.069</u>	<u>130.183.209</u>
Utilidad bruta en ventas	23.308.918	10.455.638
Gastos administrativos y de ventas	<u>13.205.863</u>	<u>12.420.365</u>
Utilidad (pérdida) en operación	10.103.055	(1.964.727)
Otros egresos (ingresos):		
Interes pagados	1.050.902	1.696.360
Otros ingresos, neto	<u>(1.788.759)</u>	<u>(2.235.669)</u>
Otros egresos, neto	<u>(737.857)</u>	<u>(539.309)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	10.840.912	(1.425.418)
Participación de los empleados en utilidades (nota 12)	<u>1.626.137</u>	<u>3.513</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	9.214.775	(1.428.931)
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)	<u>1.501.324</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>7.713.451</u>	<u>(1.428.931)</u>


 Sr. Gonzalo Correa Crespo
 Representante Legal


 Sra. Rocio Arregui
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Aportes futuras para capitalizaciones	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2007, como fueron previamente informados	US\$	12.958.450	335.566	2.645.184	13.177	7.491	-	(7.449.257)	8.510.611
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)		<u>1.510.000</u>	<u>15.195</u>	<u>-</u>	<u>119.270</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(52.979)</u>	<u>1.591.486</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007, reestablecidos		14.468.450	350.761	2.645.184	132.447	7.491	-	(7.502.236)	10.102.097
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(1.428.931)	(1.428.931)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		14.468.450	350.761	2.645.184	132.447	7.491	-	(8.931.167)	8.673.166
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	7.713.451	7.713.451
Apropiación para reserva legal		-	-	-	2.000	-	-	(2.000)	-
Aportes para futuras capitalizaciones		-	-	-	-	-	5.005.000	-	5.005.000
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>14.468.450</u>	<u>350.761</u>	<u>2.645.184</u>	<u>134.447</u>	<u>7.491</u>	<u>5.005.000</u>	<u>(1.219.716)</u>	<u>21.391.617</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sra. Rocío Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

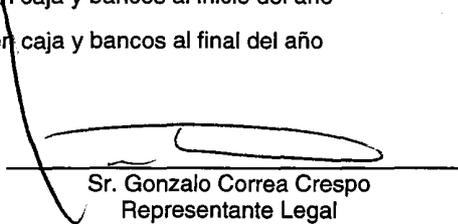
MODERNA ALIMENTOS S. A.

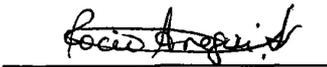
Estado Individual de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	2008 Reestablecidos (<u>nota 18</u>)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 7.713.451	(1.428.931)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	169.500	241.806
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1.812.993	1.775.636
Bajas de propiedades, planta y equipo	24.872	7.755
Pérdida en ventas de propiedades, planta y equipo	27.024	2.146
Amortización de otros activos	343.421	328.298
Valuación de inversiones en acciones	(369.244)	(406.528)
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	3.542.652	(20.836.718)
Cuentas por cobrar - otras	164.252	1.111.694
Inventarios	8.240.606	2.271.347
Gastos pagados por anticipado	15.686	(41.145)
Cuentas por cobrar a largo plazo	727.260	(1.614.287)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	(28.796.362)	30.216.991
Gastos acumulados por pagar	1.695.468	307.227
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>145.636</u>	<u>185.381</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(4.542.785)</u>	<u>12.120.672</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición del negocio industrial y comercial de molinería de trigo, neto de efectivo adquirido	-	(7.890.290)
Incremento en inversiones temporales	1.235.792	(6.240.625)
Adiciones a propiedades, planta y equipo	(1.111.706)	(469.335)
(Aumento) disminución en otros activos	(115.396)	416.423
Producto neto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>59.291</u>	<u>58.086</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	67.981	(14.125.741)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) en sobregiros bancarios	-	(1.529.194)
(Disminución) aumento proveniente de préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	(1.297.472)	14.727.417
Pago de deuda a largo plazo	(1.807.524)	(9.453.795)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>5.005.000</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.900.004</u>	<u>3.744.428</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo en caja y bancos	(2.574.800)	1.739.359
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>3.105.289</u>	<u>1.365.930</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>530.489</u>	<u>3.105.289</u>


Sr. Gonzalo Correa Crespo
Representante Legal


Sra. Rocío Arregui
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Moderna Alimentos S. A. fue constituida en marzo de 1956 y su actividad principal es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente del trigo y sus derivados.

El 19 de diciembre del 2005, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. con las compañías Molinera Manta S. A. Molimanta, Sociedad Comercial e Industrial Molino el Cóndor C. A. MOECA, Urbanizaciones Modernas S. A. URMO Servicios Portoserto S. A. y OPC Fruits S. A.. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2005.

El 14 de abril del 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. con las compañías MOLIDOR S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 1 de junio del 2009.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros individuales adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros individuales a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros individuales la inversión en la subsidiaria se registra al valor patrimonial proporcional ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(d) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, es política de la Compañía considerar únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos como efectivo y equivalentes de efectivo.

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales son depósitos a corto plazo que se contabilizan al valor histórico más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(f) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables son debitados a esta cuenta.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee más del 20% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(i) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las propiedades, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Maquinarias, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

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

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por los años de servicios.

El costo del beneficio por jubilación patronal y la indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es reconocido mediante la constitución de una provisión, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se deducen de la provisión constituida.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

En el curso normal del negocio la Compañía genera ingresos por la venta de bienes y la prestación de servicios administrativos. El ingreso es reconocido como sigue:

- En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.
- El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en base a la facturación mensual.

Los gastos se reconocen mediante el método de causación.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(l) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como gasto en el período en el cual son incurridos.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Inversiones Temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2009 constituye quince certificados de depósitos (diez en el 2008) que la Compañía mantiene en el Banco Pichincha C. A., los cuales devengan una tasa de interés anual del 4,75%, 4,00%, 4,25%, 4,50% y 3,75% (3,75%, 4,00% y 4,25% en el 2008), y cuyos plazos de vencimiento van de 49 a 124 días (de 71 a 111 días en el 2008).

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de inversiones temporales asciende a US\$5.004.833 (US\$6.225.000 por inversiones y US\$15.625 por intereses por cobrar en el 2008).

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ciertos certificados de depósito han sido entregados como garantía de los préstamos que mantiene la Compañía con el Banco Pichincha C. A.. El monto total en garantía asciende a US\$5.004.833 y US\$4.866.705 en el 2009 y 2008, respectivamente (véase nota 10).

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes:		
Terceros	US\$ 12.629.904	7.456.077
Compañías relacionadas (nota 16)	<u>2.914.347</u>	<u>11.632.620</u>
	15.544.251	19.088.697
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - f)	<u>1.347.757</u>	<u>1.180.051</u>
	US\$ <u>14.196.494</u>	<u>17.908.646</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.180.051	510.459
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)		-	<u>507.133</u>
Saldo al inicio del año, reestablecido		1.180.051	1.017.592
Provisión con cargo a resultados		169.500	241.806
Castigos		<u>(1.794)</u>	<u>(79.347)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.347.757</u>	<u>1.180.051</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía mantiene un fideicomiso mercantil denominado Fideicomiso Moderna Alimentos, mediante el cual la Compañía aporta los derechos de cobro sobre su cliente (Industrial Surindu S. A.), para garantizar los pagos de préstamos bancarios (véase notas 10 y 17).

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo a proveedores	US\$	203.832	214.565
Compañías relacionadas (nota 16)		405.796	459.357
Impuesto al valor agregado - IVA		16.654	44.249
Otras		<u>80.478</u>	<u>152.841</u>
	US\$	<u>706.760</u>	<u>871.012</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluye entregas de efectivo, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2009 es de US\$405.796 (US\$459.357 en el 2008) el mismo que no genera intereses en el 2009 (10% anual en el 2008).

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas y materiales	US\$	6.750.656	15.253.871
Importaciones en tránsito		3.142.132	48.566
Productos terminados		1.424.399	3.910.130
Inventarios en proceso		923	562
Suministros y empaque		492.620	874.797
Repuestos		<u>138.429</u>	<u>101.839</u>
	US\$	<u>11.949.159</u>	<u>20.189.765</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene un fideicomiso de garantía a favor de Cargill Americas Inc. CAI Trading LLC.; con el propósito de garantizar las operaciones contraídas con el referido proveedor; la garantía que manejaba dicho fideicomiso estaba conformada por inventario de materia prima y materiales. Con fecha 14 de agosto del 2008 Cargill Americas Inc. solicita la liquidación del Fideicomiso de Garantía "Moderna - Cargill", liquidación que se perfecciona en enero del 2009.

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Crédito tributario - impuesto a la renta (nota 14)	US\$	2.292.579	2.825.657
Accionistas		-	429.978
Documentos por cobrar - terceros		1.499.241	1.252.660
Compañías relacionadas (nota 16)		381.662	381.662
Otras		<u>93.461</u>	<u>104.246</u>
	US\$	<u>4.266.943</u>	<u>4.994.203</u>

El saldo de crédito tributario - impuesto a la renta corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración. Si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar a la administración tributaria.

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bakels Ecuador S. A.; 2.303.912 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una; 39,80% de participación en el 2009 y 2008	US\$	309.577	262.692
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS; 1.228.544 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una; 99,99% de participación en el 2009 y 2008		2.353.415	2.024.822
Otras inversiones, menos del 20% de participación		<u>169.097</u>	<u>175.331</u>
	US\$	<u>2.832.089</u>	<u>2.462.845</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de la información financiera de Bakels Ecuador S. A. y Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS, según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Bakels Ecuador S. A.		Representaciones y Ventas S. A.	
		(auditado)		ReyVentas	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes	US\$	943.916	803.356	7.190.585	6.404.303
Pasivos circulantes		<u>347.933</u>	<u>334.813</u>	<u>4.428.684</u>	<u>4.133.165</u>
Capital de trabajo		595.983	468.543	2.761.901	2.271.138
Cuentas por cobrar a largo plazo		93.903	85.166	93.047	-
Planta y equipos, neto		8.564	10.022	257.701	305.019
Otros activos, neto		91.300	96.300	4.429	4.430
Cuentas por pagar a largo plazo		-	-	381.662	381.662
Reserva jubilación patronal y desahucio		<u>11.918</u>	<u>-</u>	<u>204.740</u>	<u>174.103</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>777.832</u>	<u>660.031</u>	<u>2.530.676</u>	<u>2.024.822</u>
Ingresos	US\$	<u>2.488.818</u>	<u>2.146.266</u>	<u>32.609.839</u>	<u>33.794.057</u>
Utilidad neta	US\$	<u>117.801</u>	<u>2.182</u>	<u>328.593</u>	<u>399.425</u>

(8) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Edificios e instalaciones	US\$	7.512.331	7.237.167
Maquinaria y equipo		17.143.393	16.510.005
Equipo de computación		1.029.088	985.912
Equipo de oficina		145.566	80.776
Muebles y enseres		373.410	433.455
Vehículos		<u>150.374</u>	<u>155.589</u>
		26.354.162	25.402.904
Menos depreciación acumulada		<u>16.535.595</u>	<u>14.722.603</u>
		9.818.567	10.680.301
Terrenos		2.499.590	2.458.957
Construcciones en curso		<u>1.096.933</u>	<u>1.088.306</u>
	US\$	<u>13.415.090</u>	<u>14.227.564</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de propiedades, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 14.227.564	14.323.734
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)	-	<u>1.278.118</u>
Saldo al inicio del año reestablecido	14.227.564	15.601.852
Adiciones	1.111.706	469.335
Ventas	(86.315)	(60.232)
Bajas	(24.872)	(7.755)
Depreciación del año	<u>(1.812.993)</u>	<u>(1.775.636)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$ <u>13.415.090</u>	<u>14.227.564</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía ha entregado maquinaria, terrenos y edificios e instalaciones como garantía del pago de las obligaciones contraídas con instituciones financieras (véase nota 10).

(9) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Marcas	US\$ 2.788.355	2.788.355
Proyecto BAAN	22.030	538.598
Otros activos diferidos	<u>66.168</u>	<u>145.505</u>
	2.876.553	3.472.458
Menos amortización acumulada	<u>449.091</u>	<u>816.971</u>
	US\$ <u>2.427.462</u>	<u>2.655.487</u>

El saldo de marcas corresponde a varias marcas de propiedad de la Compañía, cuya valoración fue realizada por un perito independiente. Las marcas se amortizan en un período de veinte años, a partir del 2007.

El saldo de proyecto BAAN corresponde a los desembolsos para el pago de licencias y otros gastos relacionados con la implantación del software financiero de la Compañía, el cual se amortiza en un período de cinco años a partir del año 2004.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$ 2.655.487	2.927.208
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)	-	473.000
Saldo al inicio del año, reestablecido	-	3.400.208
Adiciones	115.396	56.577
Bajas	-	(473.000)
Amortización del año	<u>(343.421)</u>	<u>(328.298)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$ <u>2.427.462</u>	<u>2.655.487</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		2009				
<u>Acreedor</u>	<u>Operación número</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	
<u>Obligaciones bancarias:</u>						
Banco Pichincha C. A.	42979100	US\$ 2.725.865	1.054.325	1.671.540	8,92%	
Banco Pichincha C. A.	21431100	262.663	159.554	103.109	9,76%	
Banco Pichincha C. A.	61532200	8.000.000	8.000.000	-	8,95%	
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010058827000	3.000.000	3.000.000	-	9,12%	
LAAD Américas NV.	-	666.668	444.444	222.224	11,29%	
Banco del Pacífico S. A.	P40013230	<u>248.008</u>	<u>130.625</u>	<u>117.383</u>	9,33%	
		14.903.204	12.788.948	2.114.256		
<u>Documentos por pagar:</u>						
Terceros		<u>59.161</u>	<u>38.050</u>	<u>21.111</u>	<u>11%</u>	
		US\$ <u>14.962.365</u>	<u>12.826.998</u>	<u>2.135.367</u>		

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Acreedor	Operación número	Deuda a largo plazo	2008		Tasa de interés anual
			Préstamos bancarios y vencimientos circulares de la deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulares	
Obligaciones bancarias:					
Banco Pichincha C. A.	53194700	US\$ 6.225.000	6.225.000	-	8,92%
Banco Pichincha C. A.	42979100	3.300.000	570.493	2.729.507	8,78%
Banco Pichincha C. A.	21431100	407.925	146.896	261.029	10,49%
Banco del Pacífico S. A.	HIC-P40013230	368.158	119.424	248.734	9,00%
Banco del Pacífico S. A.	HIC-P40016675	30.652	30.652	-	9,00%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010009854017	400.000	400.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010011193015	300.000	300.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010019659013	975.000	975.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010025744010	325.000	325.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010021675011	1.000.000	1.000.000	-	8,95%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010028927009	500.000	500.000	-	9,31%
Banco de la Producción S. A. Produbanco	CAR1010029212009	734.421	734.421	-	8,95%
LAAD Américas NV.		<u>1.111.112</u>	<u>444.444</u>	<u>666.668</u>	11,29%
		15.677.268	11.771.330	3.905.938	
Documentos por pagar:					
Compañías relacionadas (nota 16)		2.315.201	2.315.201	-	11,00%
Terceros		<u>74.892</u>	<u>37.939</u>	<u>36.953</u>	<u>10% y 11%</u>
		<u>2.390.093</u>	<u>2.353.140</u>	<u>36.953</u>	
		US\$ <u>18.067.361</u>	<u>14.124.470</u>	<u>3.942.891</u>	

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	US\$	-	1.897.234
2011		1.617.520	1.625.787
2012		<u>517.847</u>	<u>419.870</u>
	US\$	<u>2.135.367</u>	<u>3.942.891</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los préstamos bancarios a corto y largo plazo corresponden a:

- Un préstamo original de US\$2.000.000 otorgado por LAAD Ameritas NV en enero 30 del 2006. Dicha línea de crédito esta garantizado con una hipoteca en primer grado sobre la finca de Agrícola San Andrés, prenda sobre una maquinaria, equipo y garantías personales de los accionistas. Dicho crédito fue utilizado para la expansión del molino de Manta.
- Varios préstamos contratados con el Banco Pichincha C.A. para financiar las obras civiles del molino de Manta y para capital de trabajo, préstamos que están garantizados con prenda comercial ordinaria sobre el inventario, hipotecas sobre maquinaria y edificios e instalaciones, certificados de depósito a plazo y con un fideicomiso mercantil de administración de flujos de fondos y pagos (con la constitución de un fideicomiso de maquinaria y equipos y con la hipoteca de un terreno junto con las construcciones en el 2007).
- Una línea de crédito contratada en el año 2007 con el Banco de la Producción S. A. - Produbanco para capital de trabajo, préstamos que están garantizados con un prenda industrial de maquinaria, departamento en propiedad horizontal y terrenos junto con sus construcciones. El diciembre de 2009 el saldo corresponde a un préstamo de US\$ 3.000.000 cancelado el 1 de marzo de 2010.

La deuda a largo plazo - obligaciones con terceros corresponde a préstamos adquiridos con personas naturales y personas jurídicas para financiar las operaciones de la Compañía; dichos créditos están garantizados con la firma de pagarés.

(11) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	17.974	1.109.860
Locales		2.077.212	2.914.719
Compañías relacionadas (nota 16)		12.024.210	32.302.494
Anticipos de clientes		76.550	6.952.489
Servicios de Rentas Internas - SRI		735.413	344.708
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		81.692	66.756
Otras		<u>40.247</u>	<u>158.634</u>
	US\$	<u>15.053.298</u>	<u>43.849.660</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	1.626.137	-
Beneficios sociales por pagar		394.190	466.965
Intereses acumulados por pagar		<u>278.354</u>	<u>136.248</u>
	US\$	<u>2.298.681</u>	<u>603.213</u>

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

Un detalle y movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	532.162	145.903	678.065
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)		<u>737.599</u>	<u>-</u>	<u>737.599</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007, reestablecidos		1.269.761	145.903	1.415.664
Cargo al gasto		150.407	187.176	337.583
Pagos		<u>(66.723)</u>	<u>(85.479)</u>	<u>(152.202)</u>
Saldos 31 de diciembre del 2008		1.353.445	247.600	1.601.045
Cargo al gasto		246.004	61.040	307.044
Pagos		<u>(115.973)</u>	<u>(45.435)</u>	<u>(161.408)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1.483.476</u>	<u>263.205</u>	<u>1.746.681</u>

Como se indica en las nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores.

Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 505.648	468.617
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	395.831	390.928
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	372.087	317.783
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>209.910</u>	<u>176.117</u>
	US\$ <u>1.483.476</u>	<u>1.353.445</u>

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de conmutación actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(14) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$1.271.498 y US\$5.334.833, respectivamente. De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Un resumen de la conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2009 es el siguiente:

	<u>2009</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 10.840.912
Más:	
Gastos no deducibles	703.422
Menos:	
Participación de los empleados en utilidades	1.626.137
Ingreso no gravado originado en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	369.244
Rebaja por contratación de trabajadores discapacitados	44.720
Amortización de pérdidas tributarias	<u>2.373.392</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>7.130.841</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2009</u>
Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$ 1.782.710
Menos beneficio tributario por reinversión de US\$2.813.862 de la utilidad neta del 2009	<u>281.386</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.501.324</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>16,29%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar a largo plazo y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar a</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar a</u>	<u>Pagar</u>
	<u>largo plazo</u>	<u>Pagar</u>	<u>largo plazo</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$ 2.825.657	-	1.356.559	-
Incremento por fusión con Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (nota 18)	-	-	<u>128.295</u>	-
Saldo al inicio del año reestablecido	-	-	1.484.854	-
Más:				
Impuesto a la renta del año	-	1.501.324	-	-
Impuestos retenidos por terceros	1.033.747	-	1.433.486	-
Otros	<u>1.308</u>	-	<u>4.417</u>	-
	3.860.712	1.501.324	2.922.757	-
Menos:				
Pago de impuesto a la renta	1.501.324	1.501.324	-	-
Baja de retenciones	66.809	-	97.100	-
Compensación impuesto a la renta	-	-	-	-
	<u>1.568.133</u>	<u>1.501.324</u>	<u>97.100</u>	-
Saldos al final del año	US\$ <u>2.292.579</u>	<u>-</u>	<u>2.825.657</u>	<u>-</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra realizando los análisis necesarios para el informe integral de precios de transferencia, la administración estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta reflejados en los estados financieros individuales del año 2009.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2006 al 2009 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(15) Restricciones a las Utilidades

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva por Valuación

Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(16) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas al y por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 son las siguientes:

- La Compañía vende a Bakels Ecuador S. A. productos terminados y servicios de asistencia administrativa. Las ventas efectuadas durante el 2009 a su compañía relacionada ascienden aproximadamente a US\$693.000 (US\$689.121 en el 2008).
- La Compañía adquiere de Bakels Ecuador S. A. materias primas, material de empaque, y productos terminados. El monto de las referidas compras durante el 2009 asciende aproximadamente a US\$1.288.812 (US\$311.832 en el 2008).
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía mantiene una obligación por pagar con Bakels Ecuador S. A., la cual se origina por las entregas de efectivo a favor de Moderna Alimentos S. A., las mismas que no generan intereses y se cancelan de acuerdo con las disponibilidades de efectivo de la Compañía.
- La Compañía vende a Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS productos terminados. Las ventas efectuadas durante el 2009 a su compañía relacionada ascienden aproximadamente a US\$14.531.616.
- La Compañía adquiere de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS materias primas, y productos terminados. El monto de las referidas compras durante el 2009 asciende aproximadamente a US\$234.912.

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ 111.844	21.798
Miller Ecuador S. A.	3.275	-
Agrícola San Andrés del Chaupi	74	-
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	2.799.154	1.162.366
Molinos del Ecuador S. A.	-	<u>10.448.456</u>
	<u>US\$ 2.914.347</u>	<u>11.632.620</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ -	53.561
Agrícola San Andrés del Chaupi	<u>405.796</u>	<u>405.796</u>
	US\$ <u>405.796</u>	<u>459.357</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	US\$ <u>381.662</u>	<u>381.662</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo:		
Documentos por pagar - compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ -	46.760
Molinos del Ecuador S. A.	<u>-</u>	<u>2.268.441</u>
	US\$ <u>-</u>	<u>2.315.201</u>
Cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas:		
Seaboard Overseas	US\$ 7.438.241	8.740.809
Bakels Ecuador S. A.	-	143.986
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	2.501	118.613
Molinos del Ecuador S. A.	<u>4.583.468</u>	<u>23.299.086</u>
	US\$ <u>12.024.210</u>	<u>32.302.494</u>
Anticipos de clientes:		
Compañías relacionadas:		
Molinos del Ecuador S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>5.948.186</u>
Cuentas por pagar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>97</u>

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Contrato de Prestación de Servicios para la Distribución de Harina de Trigo para Panificación.

Con fecha 8 de agosto del 2008 la Compañía suscribió con el Banco Nacional de Fomento un contrato de prestación de servicios para la distribución de 9.450 sacos mensuales de harina de trigo argentina de 50 kilos.

De acuerdo a los términos del Decreto Ejecutivo 1200 del 10 de julio del 2008, cada distribuidor percibirá por concepto de distribución el valor de US\$4.50 por cada saco de harina de panificación, de acuerdo al cupo mensual asignado por los Ministerios de Industrias y Competitividad y de Coordinación de Desarrollo Social; esto es, el valor de US\$42.525 por la distribución de 9.450 sacos mensuales.

La vigencia del contrato tendrá validez hasta que se venda la totalidad de la importación comprometida de harina de trigo argentina.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Programa de Mundial de Alimentos

La Compañía suscribió en el año 2008 los siguientes contratos con el Programa Mundial de Alimentos:

- El 28 de marzo del 2008 para la producción de 2.200 toneladas de fórmula para madres en períodos de lactancia y mujeres embarazadas "Mi bebida", la duración del convenio es de seis meses.
- El 6 de noviembre del 2008 para la producción de 35 toneladas de sopa en polvo a base de cereales enriquecida con vitaminas y minerales. La duración del contrato es de seis meses.
- El 31 de diciembre del 2008 para la producción de: 238,15 toneladas de barra nutritiva a base de cereales enriquecida con vitaminas y minerales; 300 toneladas del producto "Mi Papilla"; y, 614, 82 toneladas del producto "Colada". Los referidos contratos tienen una duración de seis meses.

- Programa de Nutrinna

Durante el 2007 la Compañía suscribió un contrato con el Instituto Nacional de la Niñez y la Familia, para la producción, embalaje, transporte y entrega de 3.290 toneladas de la premezcla instantánea para preparar la colada fortificada Nutrinna. El plazo del referido convenio es hasta que la Compañía entregue la totalidad requerida; que exceda más allá de 30 meses desde la primera orden de producción.

El 24 de septiembre del 2008 la Compañía suscribió un contrato ampliatorio al contrato firmado el 26 de julio del 2007 para la producción, embalaje, transporte y entrega de 1.538 toneladas adicionales en tres producciones adicionales de premezcla instantánea para preparar harina fortificada Nutrinna a nivel nacional.

El 12 de mayo y 17 de noviembre del 2009 la Compañía suscribió con el Instituto Nacional del Niño y la Familia y con el Ministerio de Inclusión Económica Social contratos para la producción de 2.840,91 y 228.856 kilogramos de premezcla para la preparación de harina fortificada Nutrinna, respectivamente.

- Ministerio de Inclusión Económica Social

Durante el año 2009 la Compañía suscribió varios contratos con el Ministerio de Inclusión Económica Social para la producción aproximadamente 1.633.848 kilogramos de productos relacionados con: fórmulas, coladas, barras nutritivas y galletas. Los contratos tienen una duración de tres meses.

- Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 como parte de los requerimientos de los contratos de tres clientes, ha entregado garantías de fiel cumplimiento emitidas por una compañía de seguros por un valor de US\$374.920 (US\$335.767 en el 2008), el vencimiento de estas garantías es en abril del 2010 en el 2009 (marzo del 2009 para el 2008).

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Contratos de Arrendamiento

La Compañía ha suscrito cinco contratos de arrendamientos para sus locales y bodegas; los cuales tienen plazos de duración de uno a tres años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$462.106.

Al 31 de diciembre del 2009 los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamientos antes indicados son: US\$317.551 en el 2010, US\$227.180 en el 2011 y US\$242.150 en el 2012.

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil, de plazo forzoso con opción a compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 el gasto de arrendamiento llevado a resultados ascendió a US\$18.986 (US\$60.735 en el 2008).

Los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$42.588 en el 2009.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos y Pagos

Según escritura pública del 28 de mayo del 2007, la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil de administración de flujos de fondos y pagos, con la fiduciaria Fondos Pichincha S. A. denominado Fideicomiso Moderna Alimentos, a fin de que el patrimonio autónomo sirva de medio alternativo para el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído y contraiga por cualquier concepto directa o indirectamente, a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., o que haya contraído o contraiga a favor de terceras personas cuyos créditos sean transferidos o hubieran sido transferidos, bajo cualquier título o modo y por cualquier concepto a favor del Banco Pichincha C. A..

La Compañía al 31 de diciembre al 2009 y 2008 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo los siguientes bienes:

- La suma de un mil dólares (US\$1.000).
- Los derechos de cobro que tiene la Compañía a recibir de sus clientes, en especial de Industrial Surindu S. A., en virtud del pago por los bienes o servicios que haya facturado a sus clientes.

(18) Fusión por Absorción

Con fecha 14 de abril del 2009, mediante Resolución No. 09.Q.IJ.001549 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. (absorbente) con las compañías Molitor S. A. y Molino Electro Moderno S. A. MEMSA (absorbidas) y el aumento de capital por efecto de la fusión en US\$1.500.000, con lo cual la Compañía mantendrá un capital suscrito y pagado suficiente para su operación habitual, dando un nuevo capital suscrito y pagado de US\$14.468.450.

La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de junio del 2009 y se realizó mediante el traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de las entidades absorbidas al valor registrado en libros de US\$2.102.664, emitiendo por consiguiente la Compañía 7.550.000 nuevas acciones de valor nominal de US\$0,20 cada una, las mismas que se entregarán a los accionistas de las compañías absorbidas que pasan a ser accionistas de Moderna Alimentos S. A. en virtud de la fusión.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses; por consiguiente, para propósitos de presentación de los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 han sido reestablecidos como si la fusión por absorción se hubiere realizado en enero 1 del 2008. En adición, conforme a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, los resultados de operación desde el 1 de enero del 2009 hasta la fecha de la fusión de las entidades absorbidas han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña.

Un resumen de los estados financieros de las entidades absorbidas y saldos consolidados al 31 de diciembre del 2008 y por el año que terminó en esa fecha es el siguiente:

		<u>Entidades absorbidas</u>		<u>Saldos consolidados</u>
		<u>Molidor S. A.</u>	<u>Molino Electro Moderno S. A.</u>	
Activo	US\$	<u>23.608.114</u>	<u>11.721.002</u>	<u>72.794.445</u>
Pasivos y patrimonio:				
Pasivo		23.578.204	10.644.383	64.121.279
Patrimonio		<u>29.910</u>	<u>1.076.619</u>	<u>8.673.166</u>
	US\$	<u>23.608.114</u>	<u>11.721.002</u>	<u>72.794.445</u>
Ingresos	US\$	<u>21.606.870</u>	<u>27.772.290</u>	<u>140.638.847</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>19.910</u>	<u>(504.867)</u>	<u>(1.428.931)</u>

Un resumen de los estados financieros de las entidades absorbidas y saldos consolidados al 31 de mayo del 2009 y por el período de cinco meses que terminó en esa fecha es el siguiente:

		<u>Entidades absorbidas</u>		<u>Saldos consolidados</u>
		<u>Molidor S. A.</u>	<u>Molino Electro Moderno S. A.</u>	
Activos	US\$	<u>17.132.351</u>	<u>15.778.869</u>	<u>91.718.303</u>
Pasivos y patrimonio:				
Pasivos		17.028.452	13.780.104	81.357.922
Patrimonio		<u>103.899</u>	<u>1.998.765</u>	<u>10.360.381</u>
	US\$	<u>17.132.351</u>	<u>15.778.869</u>	91.718.303
Ingresos	US\$	<u>10.710.488</u>	<u>12.658.406</u>	<u>55.719.357</u>
Utilidad	US\$	<u>73.990</u>	<u>922.146</u>	<u>1.687.216</u>

(19) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de estos estados financieros (23 de abril del 2010), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Moderna Alimentos S. A., pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.