

Ex. 872

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Separado

Estado de Utilidades Separado

Estado de Evolución del Patrimonio Separado

Estado de Flujos de Efectivo Separado

Notas a los Estados Financieros



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

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

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Moderna Alimentos S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general separado al 31 de diciembre del 2010, y los estados separados de utilidades, de evolución del patrimonio y 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. Los estados financieros separados han sido preparados por la Administración de acuerdo a la base de contabilidad descrita en la nota 1.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 1 y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones no consolidados, los cambios en su patrimonio no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1.

(Continúa)

*Párrafo de Enfasis*

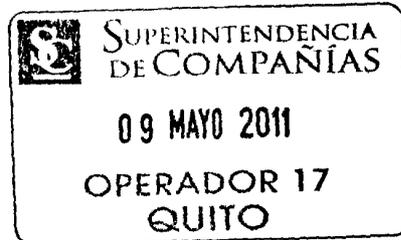
Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota (1-m) a los estados financieros que describe que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*

SC-RNAE 069

20 de abril del 2011

  
Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de la

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.294.710	530.489
Inversiones temporales (nota 2)	-	5.004.833
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$1.480.040 en el 2010 y US\$1.347.757 en el 2009 (nota 3)	18.339.263	15.619.186
Otras (nota 4)	1.718.589	300.964
Cuentas por cobrar, neto	<u>20.057.852</u>	<u>15.920.150</u>
Inventarios (nota 5)	20.735.435	11.949.159
Gastos pagados por anticipado	161.341	123.322
Total activos circulantes	<u>42.249.338</u>	<u>33.527.953</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6)	600.645	3.173.498
Inversiones en acciones (nota 7)	3.629.155	2.832.089
Propiedades, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$16.436.841 en el 2010 y US\$16.535.595 en el 2009 (nota 8)	15.675.806	13.415.090
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$602.246 en el 2010 y US\$449.091 en el 2009 (nota 9)	2.271.099	2.427.462
	<u>US\$ 64.426.043</u>	<u>55.376.092</u>



Sr. Rodrigo Lopez  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MENTOS S. A.  
cuador Holdings, Ltd.)  
cuador)

ral Separado

cifras comparativas del 2009

datos Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	US\$ 10.298.495	12.826.998
Cuentas por pagar (nota 11)	18.299.786	14.976.748
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	2.348.650	2.298.681
Total pasivos circulantes	<u>30.946.931</u>	<u>30.102.427</u>
Pasivos a largo plazo:		
Deuda a largo plazo (nota 10)	408.736	2.135.367
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)	1.963.266	1.746.681
Total pasivos a largo plazo	<u>2.372.002</u>	<u>3.882.048</u>
Total pasivos	<u>33.318.933</u>	<u>33.984.475</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 86.436.560 en el 2010 (72.342.250 en el 2009) de acciones con valor nominal de US\$0,20 cada una	17.287.312	14.468.450
Aportes para futuras capitalizaciones	5.573.946	5.005.000
Reserva legal (nota 15)	905.792	134.447
Reserva de capital (nota 15)	350.761	350.761
Reserva por valuación (nota 15)	2.645.184	2.645.184
Reserva facultativa	7.491	7.491
Utilidades disponibles (déficit)	4.336.624	(1.219.716)
Patrimonio de los accionistas, neto	<u>31.107.110</u>	<u>21.391.617</u>
Compromisos y contingentes (notas 17 y 18)		
	<u>US\$ 64.426.043</u>	<u>55.376.092</u>

  
Sra. Rocío Arregui  
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado de Utilidades Separado

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (nota 16)	US\$ 103.464.508	120.819.987
Costo de los productos vendidos (nota 16)	<u>75.810.618</u>	<u>97.511.069</u>
Utilidad bruta en ventas	27.653.890	23.308.918
Gastos administrativos y de ventas	<u>13.816.791</u>	<u>13.205.863</u>
Utilidad en operación	13.837.099	10.103.055
Otros ingresos (gastos) :		
Interes pagados (nota 10)	(1.088.902)	(1.050.902)
Otros ingresos, neto	<u>369.408</u>	<u>1.788.759</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(719.494)</u>	<u>737.857</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	13.117.605	10.840.912
Participación de los empleados en utilidades (nota 12)	<u>1.848.036</u>	<u>1.626.137</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	11.269.569	9.214.775
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)	<u>2.123.022</u>	<u>1.501.324</u>
Utilidad neta	US\$ <u><u>9.146.547</u></u>	<u><u>7.713.451</u></u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Rodrigo Lopez  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Rocio Arregui  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

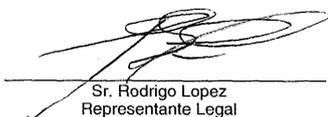
MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado de Evolución del Patrimonio Separado

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

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

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	14.468.450	-	132.447	350.761	2.645.184	7.491	(8.931.167)	8.673.166
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	7.713.451	7.713.451
Transferencia a reserva legal		-	-	2.000	-	-	-	(2.000)	-
Aportes para futuras capitalizaciones		-	5.005.000	-	-	-	-	-	5.005.000
Saldos al 31 de diciembre del 2009		14.468.450	5.005.000	134.447	350.761	2.645.184	7.491	(1.219.716)	21.391.617
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	9.146.547	9.146.547
Transferencia a reserva legal		-	-	771.345	-	-	-	(771.345)	-
Capitalización		2.818.862	-	-	-	-	-	(2.818.862)	-
Aportes para futuras capitalizaciones		-	568.946	-	-	-	-	-	568.946
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>17.287.312</u>	<u>5.573.946</u>	<u>905.792</u>	<u>350.761</u>	<u>2.645.184</u>	<u>7.491</u>	<u>4.336.624</u>	<u>31.107.110</u>

  
Sr. Rodrigo Lopez  
Representante Legal

  
Sra. Rocío Arregui  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

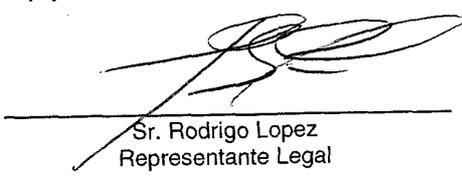
MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado de Flujos de Efectivo Separado

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 9.146.547	7.713.451
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	164.619	169.500
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1.428.359	1.812.993
Bajas de propiedades, planta y equipo	210.015	24.872
Pérdida en ventas de propiedades, planta y equipo	741.847	27.024
Amortización de otros activos	239.012	343.421
Valuación de inversiones en acciones	(797.066)	(369.244)
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(2.884.696)	3.542.652
Cuentas por cobrar - otras	(1.417.625)	164.252
Inventarios	(8.786.276)	8.240.606
Gastos pagados por anticipado	(38.019)	15.686
Cuentas por cobrar a largo plazo	2.572.853	727.260
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	3.891.984	(28.796.362)
Gastos acumulados por pagar	49.969	1.695.468
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	216.585	145.636
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>4.738.108</u>	<u>(4.542.785)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones temporales	5.004.833	1.235.792
Adiciones a propiedades, planta y equipo	(4.982.450)	(1.111.706)
Aumento en otros activos	(82.649)	(115.396)
Producto neto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>341.513</u>	<u>59.291</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>281.247</u>	<u>67.981</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución proveniente de préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	(2.528.503)	(1.297.472)
Pago de deuda a largo plazo	(1.726.631)	(1.807.524)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	5.005.000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(4.255.134)</u>	<u>1.900.004</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo en caja y bancos	764.221	(2.574.800)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>530.489</u>	<u>3.105.289</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u><u>1.294.710</u></u>	<u><u>530.489</u></u>

  
Sr. Rodrigo Lopez  
Representante Legal

  
Sra. Rocío Arregui  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2010

(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. ("la Compañía"), 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.

El 10 de noviembre del 2010 se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital a US\$17.287.312 que resolvió la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas en octubre 25 del 2010. El aumento de capital fue de US\$2.818.862, como resultado de la reinversión de utilidades. (véase nota 14)

(b) Base de Presentación

Los estados financieros separados 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 no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros separados la inversión en la subsidiaria se registra al valor patrimonial proporcional. 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.

(c) 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.

(d) 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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(f) 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 de costo promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) 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.

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.

(h) 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 renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconocen como un gasto cuando se incurren.

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>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(i) 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.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(k) Costos Financieros

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

(l) 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 separados. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(m) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Como un resultado de la adopción de las NIIF, ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos que excepto por la no consolidación con la subsidiaria han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros separados adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(2) Inversiones Temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2009 constituye quince certificados de depósitos que la Compañía mantiene en el Banco Pichincha C. A., los cuales devengan una tasa de interés anual entre el 3,75% y 4,75%, y cuyos plazos de vencimiento de hasta 124 días.

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

Al 31 de diciembre del 2009 los 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 (véase nota 10).

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes:		
Terceros	US\$ 10.838.046	14.052.596
Compañías relacionadas (nota 16)	<u>8.981.257</u>	<u>2.914.347</u>
	19.819.303	16.966.943
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)	<u>1.480.040</u>	<u>1.347.757</u>
	US\$ <u>18.339.263</u>	<u>15.619.186</u>

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

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.347.757	1.180.051
Provisión con cargo a resultados		164.619	169.500
Castigos		<u>(32.336)</u>	<u>(1.794)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.480.040</u>	<u>1.347.757</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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). El saldo de las cuentas por cobrar a Industrial Surindu asciende a US\$590.241 en el 2010 (US\$270.969 en el 2009)

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo a proveedores	US\$	84.575	203.832
Impuesto al valor agregado - IVA		10.662	16.654
Servicio de Rentas Internas - notas de crédito		1.333.965	-
Otras		<u>289.387</u>	<u>80.478</u>
	US\$	<u>1.718.589</u>	<u>300.964</u>

El saldo de Servicio de Rentas Internas – notas de crédito, corresponde a la devolución del pago en exceso de años anteriores (véase nota 14). Estas notas de crédito son transferibles por endoso y pueden ser utilizadas para el pago de cualquier impuesto administrado por el Servicio de Rentas Internas.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas y materiales	US\$	13.814.313	6.750.656
Importaciones en tránsito		4.088.556	3.142.132
Productos terminados		1.714.439	1.424.399
Inventarios en proceso		362.503	923
Suministros y empaque		489.215	492.620
Repuestos		<u>266.409</u>	<u>138.429</u>
	US\$	<u>20.735.435</u>	<u>11.949.159</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito tributario - impuesto a la renta (nota 14)	US\$	73.346	2.292.579
Documentos por cobrar - terceros		55.178	-
Compañías relacionadas (nota 16)		405.796	787.458
Otras		66.325	93.461
	US\$	<u>600.645</u>	<u>3.173.498</u>

El saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas incluye entregas de efectivo, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no genera intereses.

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bakels Ecuador S. A.; 2.303.912 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una; 39,80% de participación en el 2010 y 2009	US\$	386.924	309.577
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS; 1.228.544 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una; 99,99% de participación en el 2010 y 2009		3.073.134	2.353.415
Otras inversiones, menos del 20% de participación		<u>169.097</u>	<u>169.097</u>
	US\$	<u>3.629.155</u>	<u>2.832.089</u>

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 2010 y 2009 es como sigue:

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Bakels Ecuador S. A.		Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes	US\$	1.147.626	1.037.819	8.714.124	7.469.866
Pasivos circulantes		<u>305.350</u>	<u>347.933</u>	<u>5.582.332</u>	<u>4.787.750</u>
Capital de trabajo		842.276	689.886	3.131.792	2.682.116
Planta y equipos, neto		59.211	8.564	193.166	257.701
Otros activos, neto		86.300	91.300	-	-
Cuentas por pagar a largo plazo		-	-	-	(381.662)
Reserva jubilación patronal y desahucio		<u>(15.617)</u>	<u>(11.918)</u>	<u>(251.824)</u>	<u>(204.740)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>972.170</u>	<u>777.832</u>	<u>3.073.134</u>	<u>2.353.415</u>
Ingresos	US\$	<u>2.981.264</u>	<u>2.488.818</u>	<u>32.044.390</u>	<u>32.609.839</u>
Utilidad neta	US\$	<u>194.338</u>	<u>117.801</u>	<u>719.719</u>	<u>328.593</u>

(8) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	2.556.935	2.499.590
Edificios e instalaciones		7.011.857	7.512.331
Maquinaria y equipo		17.721.918	17.143.393
Equipo de computación		593.529	1.029.088
Equipo de oficina		40.181	145.566
Muebles y enseres		334.006	373.410
Vehículos		146.750	150.374
Construcciones en curso		<u>3.707.471</u>	<u>1.096.933</u>
		<u>32.112.647</u>	<u>29.950.685</u>
Menos depreciación acumulada		<u>16.436.841</u>	<u>16.535.595</u>
	US\$	<u>15.675.806</u>	<u>13.415.090</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 13.415.090	14.227.564
Adiciones	4.982.450	1.111.706
Ventas	(1.083.360)	(86.315)
Bajas	(210.015)	(24.872)
Depreciación del año	<u>(1.428.359)</u>	<u>(1.812.993)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$ <u>15.675.806</u>	<u>13.415.090</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Marcas	US\$ 2.788.355	2.788.355
Proyecto BAAN	-	22.030
Otros activos diferidos	<u>84.990</u>	<u>66.168</u>
	2.873.345	2.876.553
Menos amortización acumulada	<u>602.246</u>	<u>449.091</u>
	US\$ <u>2.271.099</u>	<u>2.427.462</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 amortizó en un período de cinco años a partir del año 2004.

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$ 2.427.462	2.655.487
Adiciones	82.649	115.396
Amortización del año	<u>(239.012)</u>	<u>(343.421)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$ <u>2.271.099</u>	<u>2.427.462</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(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 2010 y 2009 es como sigue:

		2010			
Acreedor:	Operación número	Deuda a a largo plazo	Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	Tasa de interés anual
Banco Pichincha C. A.	42979100	US\$ 1.571.604	1.168.139	403.465	9,50%
Banco Pichincha C. A.	21431100	101.547	101.547	-	10,00%
Banco Pichincha C. A.	95681800	4.015.833	4.015.833	-	8,50%
Banco Pichincha C. A.	95681500	687.530	687.530	-	8,50%
Banco Pichincha C. A.	97643900	1.000.000	1.000.000	-	8,25%
Banco Pichincha C. A.	97650900	2.500.000	2.500.000	-	8,25%
Banco del Pacífico S. A.	P40013230	116.605	116.605	-	9,00%
Banco del Pacífico S. A.	P40037716	338.748	338.748	-	9,76%
Banco del Pacífico S. A.	P40037739	354.253	354.253	-	9,76%
		10.686.120	10.282.655	403.465	
<u>Documentos por pagar:</u>					
Terceros		21.111	15.840	5.271	11%
		US\$ 10.707.231	10.298.495	408.736	

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2009				
<u>Acreedor</u>	<u>Operación número</u>		<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Préstamos bancarios y vencimientos de la deuda a largo plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes</u>	<u>Tasa de interés anual</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		248.008	130.625	117.383	9,33%
			<u>14.903.204</u>	<u>12.788.948</u>	<u>2.114.256</u>	
<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.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(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>2010</u>	<u>2009</u>
2011	US\$	-	1.617.520
2012		<u>408.736</u>	<u>517.847</u>
	US\$	<u>408.736</u>	<u>2.135.367</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 está garantizada con una hipoteca en primer grado sobre la finca 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. Este crédito fue pagado en abril del 2010.
- 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. En diciembre de 2009 el saldo corresponde a un préstamo de US\$3.000.000 cancelado el 1 de marzo de 2010.
- Varios préstamos contratados con el Banco del Pacífico S.A. para financiar el capital de trabajo, préstamos que están garantizados por Gonzalo Correa y Rodrigo López como fiadores solidarios.

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.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(11) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	288.329	17.974
Locales		1.794.380	2.077.212
		<u>2.082.709</u>	<u>2.095.186</u>
Compañías relacionadas (nota 16)		15.407.120	12.024.210
Servicios de Rentas Internas - SRI:			
Impuesto a la renta (nota 14)		463.834	-
Retenciones e impuestos por pagar		215.474	735.413
		<u>679.308</u>	<u>735.413</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		89.240	81.692
Otras		41.409	40.247
	US\$	<u>18.299.786</u>	<u>14.976.748</u>

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	1.848.036	1.626.137
Beneficios sociales por pagar		418.570	394.190
Intereses acumulados por pagar (nota 10)		82.044	278.354
	US\$	<u>2.348.650</u>	<u>2.298.681</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 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		1.483.476	263.205	1.746.681
Cargo al gasto		225.779	131.106	356.885
Pagos		<u>(96.234)</u>	<u>(44.066)</u>	<u>(140.300)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.613.021</u>	<u>350.245</u>	<u>1.963.266</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 551.170	505.648
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	844.562	767.918
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>217.289</u>	<u>209.910</u>
	<u>US\$ 1.613.021</u>	<u>1.483.476</u>

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2010 y 2009 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 2010 y 2009 mantiene pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras por aproximadamente US\$775.196 y US\$1.271.498, 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 2010 y 2009 es el siguiente:

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 13.117.605	10.840.912
Más:		
Gastos no deducibles	1.658.151	703.422
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	119.605	-
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	1.848.036	1.626.137
Ingreso no gravado originado en contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	797.368	369.244
Rebaja por contratación de trabajadores discapacitados	61.566	44.720
Amortización de pérdidas tributarias	<u>496.302</u>	<u>2.373.392</u>
Utilidad gravable	US\$ <u><u>11.692.089</u></u>	<u><u>7.130.841</u></u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$ 2.923.022	1.782.710
Menos beneficio tributario por reinversión de US\$8.000.000 y US\$2.813.862 de la utilidad neta del 2010 y 2009, respectivamente	<u>800.000</u>	<u>281.386</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u><u>2.123.022</u></u>	<u><u>1.501.324</u></u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18.83%</u>	<u>16.29%</u>

El beneficio tributario por reinversión se da debido a que según el artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de diez puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, que se utilicen para su actividad productiva, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital. Durante el año 2010 la Compañía aumentó su capital en US\$2.818.362.

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 2010 y 2009 es el siguiente:

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar a largo plazo	Pagar	Cobrar a largo plazo	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	2.292.579	-	2.825.657	-
Más:					
Impuesto a la renta del año		-	2.123.022	-	1.501.324
Impuestos retenidos por terceros		857.901	-	1.033.747	-
Impuesto a la salida de divisas		801.287	-	-	-
Otros		116.061	-	1.308	-
		<u>4.067.828</u>	<u>2.123.022</u>	<u>3.860.712</u>	<u>1.501.324</u>
Menos:					
Pago de impuesto a la renta		1.659.188	1.659.188	1.501.324	1.501.324
Castigo de retenciones		216.449	-	66.809	-
Recuperación de impuestos		1.100.013	-	-	-
Utilización de notas de crédito		1.018.832	-	-	-
		<u>3.994.482</u>	<u>1.659.188</u>	<u>1.568.133</u>	<u>1.501.324</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>73.346</u>	<u>463.834</u>	<u>2.292.579</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. 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 oportunamente a la administración tributaria.

La Compañía solicitó la devolución del impuesto a la renta pagado en exceso por los años 2008, 2007 y 2006 por US\$2.292.579, solicitudes que fueron resueltas por el Servicio de Rentas Internas mediante Resoluciones del 29 de marzo 2010, del 17 de mayo del 2010, del 23 de julio del 2010, del 3 de septiembre del 2010 y del 9 de noviembre del 2010, a través de las cuales se emiten notas de crédito y pago de efectivo a favor de la Compañía por concepto de rentas a sociedades de los años 2008, 2007 y 2006 por US\$2.118.845, que incluyen intereses por US\$116.061. La Compañía ha considerado la diferencia de retenciones no devueltas como gasto no deducible por US\$216.449.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(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 Reformativa 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 separados del año 2010.

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

(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 la 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.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

(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 2010 y 2009 son las siguientes:

- La Compañía vende a Bakels Ecuador S. A. productos terminados y servicios de asistencia administrativa. Las ventas efectuadas durante el 2010 a su compañía relacionada ascienden aproximadamente a US\$418.260 (US\$693.000 en el 2009).
- La Compañía adquiere de Bakels Ecuador S. A. materias primas, material de empaque, y productos terminados. El monto de las referidas compras durante el 2010 asciende aproximadamente a US\$1.367.695 (US\$1.288.812 en el 2009).
- La Compañía vende a Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS productos terminados. Las ventas efectuadas durante el 2010 a su compañía relacionada ascienden aproximadamente a US\$19.567.857 (US\$14.531.616 en el 2009).
- La Compañía adquiere de Representaciones y Ventas S. A. REYVENTAS materias primas, y productos terminados. El monto de las referidas compras durante el 2010 asciende aproximadamente a US\$68.156 (US\$234.912 en el 2009).
- La Compañía vende a Miller Ecuador S. A. materia prima. El monto de las referidas compras durante el 2010 asciende aproximadamente a US\$828.854. Adicionalmente se han entregado préstamos, los cuales no tienen una fecha definida de pago y no generan interés.
- La Compañía adquiere de Miller materias primas y producto terminado. El monto de las referidas compras durante el 2010 asciende aproximadamente a US\$1.470.156.

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Bakels Ecuador S. A.	US\$ 57.444	111.844
Miller Ecuador S. A.	5.359.751	3.275
Agrícola San Andrés del Chaupi	3.074	74
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	2.861.966	2.799.154
Ecuador Holding Ltd.	51.858	-
Molinos Champions S. A.	80.343	-
Seaboard Overseas Ltd.	1.628	-
Terranova Interholding Inc.	565.193	-
	<u>US\$ 8.981.257</u>	<u>2.914.347</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Compañías relacionadas:		
Agrícola San Andrés del Chaupi	US\$ 405.796	405.796
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	-	381.662
	<u>US\$ 405.796</u>	<u>787.458</u>
Cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas:		
Seaboard Overseas	US\$ 15.174.379	7.438.241
Bakels Ecuador S. A.	221.698	-
Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas	11.043	2.501
Molinos del Ecuador S. A.	-	4.583.468
	<u>US\$ 15.407.120</u>	<u>12.024.210</u>

El 18 de marzo del 2011 mediante Registro Público de Panamá se protocolizó la disolución y liquidación de Terra Nova Inter-Holdings Inc. y se acuerda asignar anticipadamente la totalidad de acciones y pasivos que aparecieren a Ecuador Holdings Ltd.,

Las cuentas por cobrar y por pagar que mantiene Moderna Alimentos S. A. con sus compañías relacionadas no tienen una fecha definida de pago y no generan interés.

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Programa de Mundial de Alimentos

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

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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. Este contrato se mantuvo vigente hasta el año 2009.
- 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. Este contrato tuvo vigencia hasta marzo del 2010.
- 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. La vigencia de este contrato finalizó en junio del 2010.
- Programa de Nutrinfa

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 Nutrinfa. 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 en tres producciones adicionales de premezcla instantánea para preparar harina fortificada Nutrinfa 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 Nutrinfa, respectivamente. Estos contratos fueron cancelados en el 2010.
- 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. Dichos contratos no fueron renovados en el año 2010.
- Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 como parte de los requerimientos de los contratos de tres clientes, entregó garantías de fiel cumplimiento emitidas por una compañía de seguros por un valor de US\$374.920, el vencimiento de estas garantías es en abril del 2010 y no fueron renovadas ya que los contratos finalizaron.
- Contratos de Arrendamiento

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 ha suscrito diez contratos de arrendamientos (cinco en el 2009) para sus locales y bodegas; los cuales tienen plazos de duración de uno a cuatro años (uno a tres años en el 2009). El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$518.335 (US\$462.106 en el 2009)

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Al 31 de diciembre del 2010 los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamientos antes indicados son: US\$211.929 en el 2011, US\$60.051 en el 2012, US\$38.847 en el 2013 y US\$16.186 en el 2014.

- 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 de 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 de Banco Pichincha C. A..

La Compañía al 31 de diciembre al 2010 y 2009 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.

- Fideicomiso Mercantil Molinera Manta

Según escritura pública del 29 de octubre de 1999, Molinera Manta constituyó un fideicomiso mercantil de garantía, con la fiduciaria Fideival S. A. denominado Fideicomiso Mercantil Molinera Manta, a fin de que el patrimonio autónomo sirva de garantía y por tanto de fuente alterna de pago de los créditos que haya contraído y contraiga por cualquier concepto directa o indirectamente, a la orden o a favor de Banco Pichincha C. A.

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo maquinarias y equipos, cuyo valor histórico se encuentra totalmente depreciado.

- Convenio de Préstamo con *International Finance Corporation*

El 21 de mayo del 2010 se firmó un convenio entre Moderna Alimentos S. A., Ecuador Holdings Ltd., Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas, Terranova Inter-Holdings Inc., Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A., Millerecuador S. A. y el *International Finance Corporation* IFC. En dicho convenio se compromete un crédito por US\$8.000.000 a favor de la Compañía o los otros deudores. La Compañía o cualquiera de los deudores podrá solicitar los desembolsos de este crédito con una anticipación de 10 días, cada desembolso debe ser de mínimo US\$3.000.000. Los intereses serán fijados en base a la tasa Libor vigente sin que esta exceda el 5% anual. Las fechas de pago tanto del interés como del capital empezarán a partir de junio del 2012 hasta junio del 2017 de acuerdo a los desembolsos realizados por el IFC.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía aún no ha recibido ningún desembolso por este convenio y se encuentra en un proceso de obtener todos los requisitos establecidos por el IFC para solicitar el desembolso.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Convenio de préstamo con *Inter-American Investment Corporation*

El 29 de octubre del 2010 se firmó un convenio entre Moderna Alimentos S. A., Ecuador Holdings Ltd., Representaciones y Ventas S. A. ReyVentas, Terranova Inter-Holdings Inc., Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A., Millerecuador S. A. y el *Inter-American Investment Corporation*. En dicho convenio se compromete un crédito por US\$5.000.000 a favor de Moderna o los otros deudores. Moderna o cualquiera de los deudores podrá solicitar los desembolsos de este crédito con una anticipación de 10 días, cada desembolso debe ser de mínimo US\$3.000.000. Los intereses serán fijados en base a la tasa Libor vigente sin que esta exceda el 5% anual. Las fechas de pago tanto del interés como del capital empezarán a partir de junio del 2012 hasta junio del 2017 de acuerdo a los desembolsos realizados por el *Inter-American Investment Corporation*.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía aún no ha recibido ningún desembolso por este convenio y se encuentra en un proceso de obtener todos los requisitos establecidos por el *Inter-American Investment Corporation* para solicitar el desembolso.

- Garantía subsidiaria contrato de mutuo Terranova

El 18 de diciembre del 2009 Moderna Alimentos S. A. se comprometió como garante subsidiario en el préstamo de mutuo firmado entre Terranova Inter-Holdings Inc. y el Banco Pichincha C. A., Banco de la Producción S. A. Produbanco y Banco Internacional S. A., el monto del crédito asciende a US\$8.500.000 a una tasa inicial del 8% y plazo de 2520 día. En dicho contrato Moderna declara que garantiza subsidiariamente a la parte deudora en los mismos términos y condiciones pactadas en el contrato, con los beneficios de orden, excusión y división de bienes.

(18) Contingencias

La Compañía fue notificada por parte de la Administración Tributaria con orden de determinación No. 2009170124 del 30 de junio del 2009, de la iniciación de un proceso fiscalizadorio por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2006. El 30 de junio del 2010 mediante Acta de Determinación No. 1720100100193, son ratificadas algunas de las glosas contenidas en el Acta Borrador de Determinación. El 27 de julio del 2010 la Compañía presentó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Norte, un reclamo administrativo al contenido del Acta de Determinación No. 1720100100193 emitida por concepto del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2006, a efectos de impugnar las glosas establecidas en la misma. Con fecha 14 de enero del 2011 la Compañía es notificada con la Resolución No. 117012011RREC001456, mediante la cual la Administración Tributaria acepta parcialmente el reclamo antes mencionado, acto en el cual se ratifican ciertas glosas, siendo los saldos de los valores determinados los siguientes; impuesto a la renta por pagar US\$239.803 y recargos por US\$47.961. En base a estos antecedentes el 29 de marzo del 2011 la Compañía presenta ante el Director General del Servicio de Rentas Internas un recurso de revisión a efectos de que las glosas determinadas sean eliminadas del acta de determinación emitida por concepto del impuesto a la renta del ejercicio 2006, trámite signado con el No. 91701201100209.

A la fecha de este informe el trámite se encuentra asignado a un analista del Departamento de Recurso de Revisión, se espera se proceda la apertura del periodo de prueba respectivo. A criterio del asesor legal la Compañía tiene altas posibilidades de obtener un resultado a su favor.

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(19) 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.

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 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>Molitor 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	US\$	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>	<u>91.718.303</u>
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>1.678.216</u>

(Continúa)

MODERNA ALIMENTOS S. A.  
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(20) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros (20 de abril del 2011), excepto por lo revelado en la nota 16, 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.