

MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

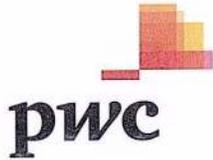
Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y
Directorio

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 23 de julio del 2013

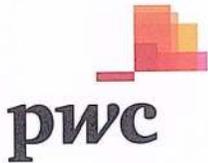
1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Moderna Alimentos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

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

Responsabilidad del auditor

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



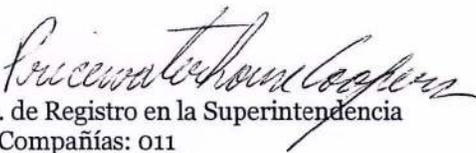
Moderna Alimentos S.A.
Quito, 23 de julio del 2013

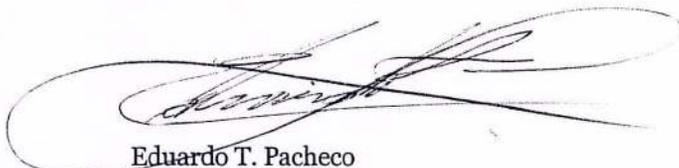
Opinión

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

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Moderna Alimentos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, antes de ser reestructurados, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 4 de julio del 2012, expresó una opinión sin modificaciones sobre los mismos. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, también revisamos los ajustes descritos en la Nota 2.1.2 que fueron aplicados para reestructurar las cifras correspondientes del año 2011. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido aplicados adecuadamente. No hemos sido contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento a los estados financieros separados del año 2011 de la Compañía, excepto por los mencionados ajustes y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de aseguramiento sobre los estados financieros separados del año 2011 en su conjunto.
6. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2012, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Eduardo T. Pacheco
Socio
No. de Licencia Profesional: 11396

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>Reestructurados</u>
Activos corrientes			
Efectivo	7	2,239,545	580,866
Cuentas por cobrar comerciales	8	18,275,565	13,518,890
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	4,566,563	2,429,660
Otras cuentas por cobrar		546,620	591,657
Anticipos entregados		529,318	925,464
Impuestos por recuperar	18	3,599,177	1,246,569
Inventarios	9	<u>22,906,679</u>	<u>30,787,002</u>
Total activos corrientes		<u>52,663,467</u>	<u>50,080,108</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	10	577,450	556,021
Propiedades, plantas y equipos	11	46,160,407	44,656,918
Propiedades de inversión	12	745,406	765,698
Intangibles	13	2,472,268	2,401,761
Impuesto a la renta diferido	18	<u>25,757</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>49,981,288</u>	<u>48,380,398</u>
Total activos		<u>102,644,755</u>	<u>98,460,506</u>

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



Rodrigo López
Gerente General



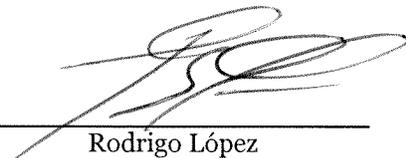
Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>Reestructurados</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros		-	106,557
Préstamos con entidades financieras	14	3,824,048	9,137,089
Emisión de obligaciones	15	7,830,356	-
Cuentas por pagar a proveedores	16	4,726,616	3,598,450
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	20,055,350	19,853,796
Anticipos recibidos		102,897	263,483
Impuestos por pagar		207,192	169,875
Provisiones	19	2,746,927	2,274,012
Total pasivos corrientes		<u>39,493,386</u>	<u>35,403,262</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	14	13,109,528	16,890,664
Provisiones por beneficios a empleados	19	2,680,483	2,153,530
Impuesto a la renta diferido	18	-	2,183,533
Total pasivos no corrientes		<u>15,790,011</u>	<u>21,227,727</u>
Total pasivos		<u>55,283,397</u>	<u>56,630,989</u>
PATRIMONIO			
Capital social	21	31,638,895	26,064,949
Aportes para futuras capitalizaciones	21	-	5,573,946
Reservas		1,899,909	1,899,909
Resultados acumulados		13,822,554	8,290,713
Total patrimonio		<u>47,361,358</u>	<u>41,829,517</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>102,644,755</u>	<u>98,460,506</u>

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



 Rodrigo López
 Gerente General



 Rocío Arregui
 Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		126,045,460	134,260,684
Costo de ventas	6	<u>(97,068,522)</u>	<u>(112,414,146)</u>
Utilidad bruta		<u>28,976,938</u>	<u>21,846,538</u>
Gastos de venta	6	(15,965,150)	(13,157,060)
Gastos administrativos	6	(6,236,641)	(6,042,546)
Otros ingresos, neto		<u>370,207</u>	<u>518,297</u>
		<u>(21,831,584)</u>	<u>(18,681,309)</u>
Utilidad operacional		7,145,354	3,165,229
Gastos financieros		<u>(2,483,698)</u>	<u>(1,929,372)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,661,656	1,235,857
Impuesto a la renta	18	<u>870,185</u>	<u>(1,298,723)</u>
Utilidad neta (pérdida) y resultado integral del año		<u>5,531,841</u>	<u>(62,866)</u>

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


Rodrigo López
Gerente General

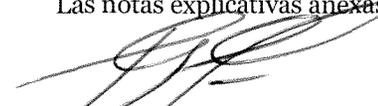

Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados			Total
			Legal	Facultativa	Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF		
						Resultados		
Saldos al 1 de enero del 2011 - reestructurados	21,014,949	-	905,792	7,491	350,761	7,602,641	6,436,803	36,318,437
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2011:								
- Apropiación de reserva legal	-	-	986,626	-	-	-	(986,626)	-
- Incremento de capital (Nota 21)	5,050,000	-	-	-	-	-	(5,050,000)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de noviembre del 2011:								
- Aportes (Nota 21)	-	5,573,946	-	-	-	-	-	5,573,946
Transferencia del efecto por adopción NIIF						337,311	(337,311)	
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(62,866)	(62,866)
Saldos al 31 de diciembre del 2011 - reestructurados	26,064,949	5,573,946	1,892,418	7,491	350,761	7,939,952	-	41,829,517
Capitalización de aportes (Nota 21)	5,573,946	(5,573,946)	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	5,531,841	5,531,841
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>31,638,895</u>	<u>-</u>	<u>1,892,418</u>	<u>7,491</u>	<u>350,761</u>	<u>7,939,952</u>	<u>5,531,841</u>	<u>47,361,358</u>

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



Rodrigo López
Gerente General



Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,661,656	1,235,857
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedades, plantas y equipos	11	2,611,236	2,191,522
Depreciación propiedades de inversión	12	20,292	20,292
Amortización intangibles	13	113,023	125,235
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	111,218	44,095
Provisión para participación de trabajadores	18	822,645	166,034
Provisión por jubilación patronal y desahucio	19	617,766	715,513
		<u>8,957,837</u>	<u>4,498,548</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(4,867,893)	960,588
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,136,903)	(1,650,021)
Otras cuentas por cobrar		45,037	35,723
Anticipos entregados		394,881	(787,294)
Impuestos por recuperar		(3,691,713)	14,984
Inventarios		7,880,323	(5,850,272)
Cuentas por pagar a proveedores		1,128,166	(2,124,015)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		202,232	5,444,255
Anticipos recibidos		(161,264)	(486,604)
Impuestos por pagar		37,317	(330,464)
Beneficios a empleados		(439,278)	(1,256,566)
		<u>7,348,741</u>	<u>(1,531,138)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en acciones		(21,429)	-
Propiedades de inversión	12	-	139,709
Intangibles	13	(183,530)	(116,480)
Adiciones de propiedades, plantas y equipos, neto	11	(4,114,725)	(6,602,591)
		<u>(4,319,684)</u>	<u>(6,579,362)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros		(106,557)	106,557
Préstamos con entidades financieras		(9,094,177)	6,727,552
Emisión de obligaciones		7,830,356	-
		<u>(1,370,378)</u>	<u>6,834,109</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,658,679	(1,276,391)
Efectivo al inicio del año		<u>580,866</u>	<u>1,857,257</u>
Efectivo al final del año	7	<u><u>2,239,545</u></u>	<u><u>580,866</u></u>

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



 Rodrigo López
 Gerente General



 Rocío Arregui
 Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 24 de marzo de 1956. Su actividad principal es la elaboración, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente el trigo y sus derivados.

Moderna Alimentos S.A. posee el 39.78% del capital social de Bakels Ecuador S.A. (subsidiaria) y tiene poder para dirigir sus políticas financieras y de operación por lo que presenta estados financieros consolidados con dicha compañía. Ver además Nota 2.1.

1.2 Emisión de obligaciones -

Con el propósito de emitir obligaciones, la Compañía fue inscrita el 30 de marzo del 2012 en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero y con fecha 7 de febrero del 2012, la Compañía celebró el contrato para la emisión de obligaciones a corto plazo por un valor de US\$8,000,000, según aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de diciembre del 2011. Ver Nota 15.

1.3 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 19 de julio del 2013 del Gerente General de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

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

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

2.1.2 Reestructuración de saldos iniciales

La Administración de la Compañía ha revisado ciertos ajustes realizados al momento de la adopción NIIF e identificó la necesidad de modificarlos, por lo que en el año 2012 procedió a corregir y reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2011 en los rubros que se detallan a continuación:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Activos Propiedades, plantas y equipos	Pasivos Provisión de desmantelamiento	Resultados acumulados Por aplicación inicial de NIIF
Montos registrados previamente al 1 de enero del 2011	22,995,196	(885,901)	6,913,179
Registro de terreno (1)	343,300	-	343,300
Reverso de provisión de desmantelamiento (2)	(539,739)	885,901	346,162
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2011	<u>22,798,757</u>	<u>-</u>	<u>7,602,641</u>

Al 1 de enero del 2011 el patrimonio de la empresa aumentó en aproximadamente US\$689,000.

- (1) La Compañía determinó el valor razonable de todos sus activos en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo establecido en la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes al 31 de diciembre del 2010, quienes también determinaron las vidas útiles y los valores residuales de los activos. En la revisión efectuada en el 2012 la Compañía identificó que no se había contabilizado a la fecha de transición el valor correspondiente a un terreno que se utiliza para parqueaderos.
- (2) La Administración de la Compañía determinó que no tenía obligación (legal o implícita) a la fecha de transición que pudiera originar una provisión para desmantelamiento en edificaciones y maquinaria, y por este motivo decidió reversar la totalidad de dicha provisión.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

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

2.3 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas y la emisión de obligaciones. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

materias primas y producto terminado). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 70 días y no generan intereses.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por la venta de otros servicios menores de la Compañía, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) *Otros pasivos financieros*:

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

- (i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros”.
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 30 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario y gastos de honorarios y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 30 días.
- (iv) Emisión de obligaciones: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva que incluye, además del descuento en la venta, todos los costos de emisión. Como son títulos de cupón valor cero, el descuento en la venta de dichos títulos se reconoce el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros”.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichos estados financieros. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar comerciales (ver Nota 8).

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios -

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

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

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de los estados financieros separados se muestran al costo histórico.

2.7 Propiedades, plantas y equipos -

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición y construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de maquinaria y equipos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante; los edificios e instalaciones consideran valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	Hasta 50
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos	Hasta 27
Mobiliario y equipo	3 a 10
Vehículos	3 a 10

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de maquinaria y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de maquinaria y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos con la finalidad de generar rentas o plusvalía. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Otros desembolsos posteriores que correspondan a reparaciones o mantenimientos menores, son registrados en resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes (hasta 39 años) y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Los terrenos no se deprecian.

2.9 Intangibles -

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten principalmente en marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a ISLASOL Comercio Promoción de Servicios S.A en el año 2006 y se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles) -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Los activos no sujetos a amortización (intangibles de vida útil indefinida) son sometidos a pruebas de deterioro al cierre de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros. De igual manera las pruebas de deterioro de las marcas comerciales (intangibles) no han indicado necesidad de registro de pérdidas por deterioro.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2012 y 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables y, el valor determinado como anticipo mínimo del Impuesto a la renta, respectivamente.

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

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

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Beneficios a empleados -

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

- (i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de venta y los gastos administrativos en función de la labor de la persona que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 7%. Ver Nota 20.

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

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

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

2.13 Provisiones -

En adición a lo que se describe en la Nota 2.12, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Reconocimiento de ingresos -

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

Son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de productos de panadería y pastificios, entre otros.

2.15 Información financiera por segmentos -

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones al Directorio, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento de producción y comercialización de alimentos de consumo humano, único segmento reportable de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base a políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Propiedades, planta y equipos: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las Notas 2.7 y 2.10.
- Propiedades de inversión: El deterioro de estos activos se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.10.
- Intangibles: La estimación de deterioro de activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la Nota 2.10.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.12.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

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

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

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Es política de la Compañía mantener financiamiento tanto local como en el exterior.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Dirección Financiera. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales, que incluye los saldos pendientes a clientes y a las transacciones comprometidas.

Respecto de los cuentas por cobrar comerciales, la Compañía se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y/o grupo de clientes, de acuerdo con las diferentes líneas de negocio explotadas por la compañía; en este punto es importante señalar que no existe concentración de crédito, ni desde el punto de vista geográfico ni tampoco en términos de volúmenes.

La Dirección Financiera ha establecido una política, mediante la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia para asignarle cupos de crédito y condiciones de pago. El análisis de cada cliente incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, análisis de capacidad financiera, niveles de endeudamiento y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

requiere la aprobación de la Dirección Financiera y/o el Directorio; estos límites se revisan periódicamente. Los clientes que no alcanzan los niveles de calificación crediticia exigidos por la Compañía, sólo pueden efectuar transacciones mediante prepagos y/o pagos contra-entrega de la mercadería.

Adicionalmente, a los clientes comerciales que representan volúmenes importantes, la compañía les exige garantías reales que respaldan la línea de crédito asignada; estas garantías son ejecutadas en caso de presentarse dificultades en la recuperación de la cartera. Los clientes cuyas líneas de crédito son menores a US\$2,000 no requieren garantías, no obstante, la Compañía no ha reportado pérdidas de importancia por este concepto.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.4.3. Adicionalmente, no se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

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

(c) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir en tiempo y forma con el vencimiento de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía utiliza el método de costo basado en actividades para costear sus productos, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo. Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 60 días, incluyendo el pago de préstamos con entidades financieras y los valores en circulación; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, la Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- La Compañía tiene líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$56,000,000, de los cuales al 31 de diciembre de 2012 ha utilizado un total de US\$24,900,000. El cupo restante disponible, puede ser utilizado para cubrir eventuales necesidades de financiamiento de corto plazo. Las líneas aprobadas tienen vencimientos entre 180 días y cinco años.
- Los créditos locales se garantizan con prenda comercial sobre trigo y los internacionales con garantías reales sobre activos fijos productivos.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

	Menos de 1 <u>año</u>	Entre 2 y 5 <u>años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
Préstamos con entidades financieras	3,824,048	13,109,528
Emisión de obligaciones	7,830,356	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,726,616	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20,055,350	-
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Préstamos con entidades financieras (incluye sobregiros)	9,243,646	16,890,664
Cuentas por pagar a proveedores	3,598,450	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19,853,796	-

(d) *Riesgo de capitalización*

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total deuda (1)	49,545,898	49,586,556
Menos: Efectivo	<u>(2,239,545)</u>	<u>(580,866)</u>
Deuda neta	47,306,353	49,005,690
Total patrimonio	<u>47,361,358</u>	<u>41,829,517</u>
Capital total	<u>94,667,711</u>	<u>90,835,207</u>
Ratio de apalancamiento	<u>50%</u>	<u>54%</u>

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son “sobregiros”, “préstamos con entidades financieras”, “proveedores y compañías relacionadas” y “emisión de obligaciones”.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo	<u>2,239,545</u>	<u>-</u>	<u>580,866</u>	<u>-</u>
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales	18,275,565	-	13,518,890	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,566,563	-	2,429,660	-
Otras cuentas por cobrar	<u>546,620</u>	<u>-</u>	<u>591,657</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>25,628,293</u>	<u>-</u>	<u>17,121,073</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos con entidades financieras	3,824,048	13,109,528	9,137,089	16,890,664
Emisión de obligaciones	7,830,356	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4,726,616	-	3,598,450	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>20,055,350</u>	<u>-</u>	<u>19,853,796</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>36,436,370</u>	<u>13,109,528</u>	<u>32,589,335</u>	<u>16,890,664</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

Dada la naturaleza y plazo de los instrumentos financieros su valor en libros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2012</u>	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	84,055,670	-	-	84,055,670
Remuneraciones y beneficios sociales	4,257,509	5,372,432	2,662,205	12,292,146
Honorarios profesionales	45,674	819,415	848,593	1,713,682
Participación laboral (Nota 18)	235,663	213,309	373,673	822,645
Fletes y estibajes	1,960,067	3,802,046	1,786	5,763,899
Arrendos	252,803	503,966	56,354	813,123
Almacenamiento	516,227	6,735	33,050	556,012
Vigilancia	338,258	111,258	50,645	500,161
Seguros	284,754	89,927	100,931	475,612
Gastos de viaje	75,400	360,406	205,051	640,857
Energía y agua	764,042	39,688	18,119	821,849
Combustibles y lubricantes	398,845	86,138	10,873	495,856
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)	2,259,857	109,896	261,775	2,631,528
Gastos de mantenimiento	1,431,783	359,635	148,984	1,940,402
Publicidad	-	2,555,654	28,243	2,583,897
Promoción	-	709,637	-	709,637
Otros gastos	191,970	825,008	1,436,359	2,453,337
	<u>97,068,522</u>	<u>15,965,150</u>	<u>6,236,641</u>	<u>119,270,313</u>
<u>2011</u>				
Consumo de materias primas	99,114,474	-	-	99,114,474
Remuneraciones y beneficios sociales	4,146,229	4,634,702	2,517,252	11,298,183
Honorarios profesionales	83,603	74,085	1,006,894	1,164,582
Participación laboral (Nota 18)	46,456	44,782	74,796	166,034
Fletes y estibajes	1,396,389	3,367,608	1,348	4,765,345
Arrendos	203,242	470,252	52,512	726,006
Almacenamiento	732,126	29,508	16,810	778,444
Vigilancia	288,075	62,598	16,601	367,274
Seguros	304,530	88,910	83,594	477,034
Gastos de viaje	107,238	312,663	189,979	609,880
Energía y agua	714,878	39,734	18,458	773,070
Combustibles y Lubricantes	294,029	75,888	15,833	385,750
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)	1,827,399	81,869	302,546	2,211,814
Gastos de mantenimiento	1,516,859	436,943	338,404	2,292,206
Publicidad	-	2,432,487	-	2,432,487
Promoción	-	339,862	-	339,862
Otros gastos	1,638,619	665,169	1,407,519	3,711,307
	<u>112,414,146</u>	<u>13,157,060</u>	<u>6,042,546</u>	<u>131,613,752</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	14,702	15,240
Bancos en el exterior	3,739	9,630
Bancos locales	<u>2,221,104</u>	<u>555,996</u>
	<u><u>2,239,545</u></u>	<u><u>580,866</u></u>

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

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cientes locales	20,419,785	15,655,480
Cientes del exterior	<u>14,279</u>	<u>-</u>
	20,434,064 (1)	15,655,480 (1)
Provisión por deterioro (2)	<u>(2,158,499)</u>	<u>(2,136,590)</u>
	<u><u>18,275,565</u></u>	<u><u>13,518,890</u></u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera corriente	18,379,180	14,392,317
Cartera vencida (a)	<u>2,054,884</u>	<u>1,263,163</u>
	<u><u>20,434,064</u></u>	<u><u>15,655,480</u></u>

(a) La cartera vencida está totalmente cubierta por la provisión por deterioro.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,136,590	2,434,869
Incrementos	111,218	44,095
Utilizaciones	<u>(89,309)</u>	<u>(342,374)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>2,158,499</u></u>	<u><u>2,136,590</u></u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inventario de materia prima (principalmente trigo)	16,533,335	25,541,012
Inventario producto terminado	4,577,294	3,527,516
Material de embalaje	681,026	590,795
Inventario producto en proceso	221,611	381,445
Materiales y repuestos	537,117	383,262
Importaciones en tránsito	312,784	362,972
Otros	43,512	-
	<u><u>22,906,679</u></u>	<u><u>30,787,002</u></u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 existe una garantía prendaria comercial sobre la materia prima por un valor aproximado de US\$15,000,000 (2011: US\$13,200,000) que garantiza las operaciones de crédito detalladas en la Nota 14.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor en libros	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bakels Ecuador S.A.	Comercialización de productos industria panificadora	39.78%	39.78%	386,923	386,923
Ecuagran S.A.	Venta al por mayor de cereales (granos y semillas)	1.50%	1.50%	151,874	151,874
Otras inversiones		Menos del 1%		<u>38,653</u>	<u>17,224</u>
				<u><u>577,450</u></u>	<u><u>556,021</u></u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Mobiliario y equipo	Vehículos	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2011 (reestructurado)								
Costo histórico	5,147,033	16,610,659	382,933	14,461,949	1,065,075	419,894	4,700,244	42,787,787
Depreciación acumulada	-	(380,596)	(82,173)	(1,131,698)	(826,832)	(120,639)	-	(2,541,938)
Valor en libros	5,147,033	16,230,063	300,760	13,330,251	238,243	299,255	4,700,244	40,245,849
Movimientos 2011								
Adiciones	1,519,500	74,960	16,835	648,248	65,717	36,577	4,357,033	6,718,870
Ventas / retiros	-	-	(3,213)	(28,871)	(2,562)	(54,193)	-	(88,839)
Reclasificaciones	70,000	(70,000)	-	(27,956)	-	-	27,956	-
Ajustes	-	21,064	-	(38,816)	-	-	(9,688)	(27,440)
Transferencias	-	192,599	98,860	5,549,511	97,403	-	(5,938,373)	-
Depreciación del año	-	(637,623)	(39,162)	(1,356,505)	(91,394)	(66,838)	-	(2,191,522)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	6,736,533	15,811,063	374,080	18,075,862	307,407	214,801	3,137,172	44,656,918
Al 31 de diciembre del 2011 (reestructurado)								
Costo histórico	6,736,533	16,829,282	495,415	20,564,065	1,225,633	402,278	3,137,172	49,390,378
Depreciación acumulada	-	(1,018,219)	(121,335)	(2,488,203)	(918,226)	(187,477)	-	(4,733,460)
Valor en libros	6,736,533	15,811,063	374,080	18,075,862	307,407	214,801	3,137,172	44,656,918
Movimientos 2012								
Adiciones	82,000	-	56,908	345,159	103,995	4,499	3,548,500	4,141,061
Ventas / retiros	-	-	-	(693)	(1,825)	(14,856)	-	(17,374)
Reclasificaciones	-	(2,155)	3	(8,938)	789	10,301	-	-
Ajustes	-	(8,902)	(60)	-	-	-	-	(8,962)
Transferencias	-	591,041	29,631	5,016,155	7,579	43,063	(5,687,469)	-
Depreciación del año	-	(642,717)	(50,236)	(1,745,246)	(109,190)	(63,847)	-	(2,611,236)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	6,818,533	15,748,330	410,326	21,682,299	308,755	193,961	998,203	46,160,407
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	6,818,533	17,418,168	581,957	25,915,748	1,336,171	445,285	998,203	53,505,103
Depreciación acumulada	-	(1,660,936)	(171,571)	(4,233,449)	(1,027,416)	(251,324)	-	(7,344,696)
Valor en libros (1)	6,818,533	15,757,232	410,386	21,682,299	308,755	193,961	998,203	46,160,407
Tasa promedio		4%	9%	7%	8%	14%		

MODERNA ALIMENTOS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 existen gravámenes sobre la maquinaria y equipos, terrenos, edificios e instalaciones por aproximadamente US\$30,000,000 por las operaciones de crédito detalladas en la Nota 14.

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición y movimiento:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011			
Costo histórico	131,800	530,100	661,900
Depreciación acumulada	-	(15,619)	(15,619)
Valor en libros	131,800	514,481	646,281
Movimientos 2011			
Reclasificaciones	61,985	77,724	139,709
Depreciación del año	-	(20,292)	(20,292)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	193,785	571,913	765,698
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo histórico	193,785	607,824	801,609
Depreciación acumulada	-	(35,911)	(35,911)
Valor en libros	<u>193,785</u>	<u>571,913</u>	<u>765,698</u>
Movimientos 2012			
Depreciación del año	-	(20,292)	(20,292)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	193,785	551,621	745,406
Al 31 de diciembre de 2012			
Costo histórico	193,785	607,824	801,609
Depreciación acumulada	-	(56,203)	(56,203)
Valor en libros	<u>193,785</u>	<u>551,621</u>	<u>745,406</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. INTANGIBLES

Composición y movimiento:

	<u>Marcas (1)</u>	<u>Licencias</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011				
Costo histórico	2,370,102	67,764	20,750	2,458,616
Amortización acumulada	-	(44,575)	(3,525)	(48,100)
Valor en libros	2,370,102	23,189	17,225	2,410,516
Movimientos 2011:				
Adiciones	-	105,877	10,603	116,480
Bajas	-	(56,622)	(20,750)	(77,372)
Amortización del año	-	(101,413)	(23,822)	(125,235)
Bajas (amortización acumulada)	-	56,622	20,750	77,372
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	2,370,102	27,653	4,006	2,401,761
Al 31 de diciembre del 2011				
Costo histórico	2,370,102	117,019	10,603	2,497,724
Amortización acumulada	-	(89,366)	(6,597)	(95,963)
Valor en libros	2,370,102	27,653	4,006	2,401,761
Movimientos 2012:				
Adiciones	-	183,530	-	183,530
Bajas	-	(176,056)	(10,603)	(186,659)
Amortización del año	-	(109,017)	(4,006)	(113,023)
Bajas (amortización acumulada)	-	176,056	10,603	186,659
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	2,370,102	102,166	-	2,472,268
Al 31 de diciembre del 2012				
Costo histórico	2,370,102	124,493	-	2,494,595
Amortización acumulada	-	(22,327)	-	(22,327)
Valor en libros	2,370,102	102,166	-	2,472,268

- (1) Corresponden a marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a ISLASOL Comercio Promoción y Servicios en el año 2006 por US\$2,788,355.

Se registra un costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía registra el valor del activo por US\$2,370,102, neto de la amortización acumulada antes de la adopción NIIF. En el 2006, la Compañía ISLASOL Comercio Promoción y Servicios con el fin de cancelar la totalidad de las obligaciones contraídas con Moderna Alimentos S.A. entregó como parte de pago las siguientes marcas: El Cóndor y Etiqueta Flor Reposada, El Cóndor y Etiqueta tradicional, Panilisto, Paniplus, Pastaplus y Galleplus.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

Institución (1)	Interés anual		Vencimiento	2012	2011
	2012	2011			
	%	%			
<u>A corto plazo</u>					
Banco Pichincha C.A.	-	7	Enero - 2012	-	1,615,500
Banco Pichincha C.A.	7.95	7.95	Noviembre - 2016	1,372,794	1,266,904
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	-	6.9	Febrero - 2012	-	4,000,000
Inter-American Investment Corporation	7.5	7.5	Junio - 2017	952,382	714,285
International Finance Corporation	7.5	7.5	Junio - 2017	1,454,545	1,454,545
				3,779,721	9,051,234
Intereses por pagar				44,327	85,855
				<u>3,824,048</u>	<u>9,137,089</u>
<u>A largo plazo (2)</u>					
Banco Pichincha C.A.	7.95	7.95	Noviembre - 2016	4,685,285	6,059,495
Inter-American Investment Corporation	7.5	7.5	Junio - 2017	3,333,333	4,285,714
International Finance Corporation	7.5	7.5	Junio - 2017	5,090,910	6,545,455
				<u>13,109,528</u>	<u>16,890,664</u>

(1) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	US\$
Inter-American Investment Corporation	Garantía	Maquinaria y equipo	9,156,662
International Finance Corporation	Garantía	Terrenos Edificios	4,733,800 7,498,725
Banco Pichincha C.A.	Fideicomiso de garantía	Terrenos Edificios Maquinaria y equipo	1,158,424 6,724,111 3,849,442
Banco Pichincha C.A.	Garantía	Inventario Materia Prima	4,344,682
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Inventario Materia Prima	10,280,253
			<u>47,746,099</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Los vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo, se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	3,778,983
2014	3,892,924	3,892,863
2015	4,015,462	4,016,195
2016	3,997,679	3,999,161
2017	1,203,463	1,203,462
	<u>13,109,528</u>	<u>16,890,664</u>

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial) (1)	8,000,000	-
Menos: descuento en colocación de obligaciones	(169,644)	-
	<u>7,830,356</u>	<u>-</u>

(1) En febrero del 2012, la Compañía emprendió un proceso de emisión de obligaciones de corto plazo (papel comercial) mediante aprobación de Junta General de Accionistas del 15 de diciembre de 2011 por un valor total de US\$8,000,000. La emisión de las obligaciones se encuentra respaldada con garantía general de todos los bienes de la Compañía según lo establecido en el “Contrato de emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial”.

16. CUENTAS POR A PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	2,503,176	2,234,872
Proveedores del exterior	2,223,440	1,363,578
	<u>4,726,616</u>	<u>3,598,450</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
Ecuador Holdings Ltd.	Accionista	Comercial	2,598,191	1,525,765
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Accionista	Comercial	823,223	76,181
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	Accionistas comunes	Comercial	410,012	409,681
Choconet S.A.	Accionistas comunes	Comercial	385,361	382,704
Bakels Ecuador S.A.	Subsidiaria	Comercial	336,225	-
Nutraholding S.A.	Administración	Comercial	6,763	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Administración	Comercial	6,788	35,329
			<u>4,566,563</u>	<u>2,429,660</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial	19,037,343	18,745,653
Bakels Ecuador S.A.	Subsidiaria	Comercial	693,759	247,398
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Administración	Comercial	324,248	860,745
			<u>20,055,350</u>	<u>19,853,796</u>

(b) Transacciones:

	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos / ventas</u>			
Bakels Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	331,804	381,063
Bakels Ecuador S.A.	Honorarios	98,093	96,678
Bakels Ecuador S.A.	Servicios de procesamiento (maquila)	172,065	152,477
Bakels Ecuador S.A.	Arrendamiento	16,632	14,271
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado	2,041,702	1,123,049
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio descarga y verificación	9,018	7,857
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio almacenamiento	9,633	12,094
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	252,851	588,781
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Honorarios	54,000	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Servicios administrativos y logísticos	54,000	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Arrendamiento	66,000	30,000
		<u>3,105,799</u>	<u>2,406,270</u>
<u>Compras</u>			
Seaboard Overseas Limited	Materia prima	52,721,523	67,285,699
Seaboard Overseas Limited	Servicios	18,983	241,248
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo	171,894	1,584,627
Bakels Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	1,328,903	1,329,470
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	2,855	-
		<u>54,244,158</u>	<u>70,441,044</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar -

La composición de los Impuestos a recuperar es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones de años anteriores (1)	2,322,252	1,237,448
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (2)	1,265,436	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>11,489</u>	<u>9,121</u>
	<u><u>3,599,177</u></u>	<u><u>1,246,569</u></u>

(1) Incluye principalmente retenciones en la fuente de Impuesto a la renta efectuadas en años anteriores, sobre las cuales la Compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas las solicitudes de devolución correspondientes, ver literal (c) siguiente.

(2) Correspondiente a las compras de materia prima a compañías relacionadas del exterior.

(b) Impuestos a la renta corriente y diferido -

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	1,339,105	1,381,698
Impuesto a la renta diferido: (2) Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(2,209,290)</u>	<u>(82,975)</u>
	<u><u>(870,185)</u></u>	<u><u>1,298,723</u></u>

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	5,484,301	1,401,891
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(822,645)</u>	<u>(166,034)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,661,656	1,235,857
Menos - Otras deducciones	(174,390)	(201,246)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,334,930</u>	<u>1,125,868</u>
Base tributaria	5,822,196	2,160,479
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta	<u>1,339,105</u>	<u>518,515</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>1,223,633</u>	<u>1,381,698</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>1,339,105</u></u>	<u><u>1,381,698</u></u>

(2) Impuesto a la renta diferido:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	25,757	142,405
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>-</u>	<u>(2,325,938)</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>25,757</u></u>	<u><u>(2,183,533)</u></u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2011	(2,266,508)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>82,975</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(2,183,533)
Crédito a resultados por impuestos diferidos (a)	<u>2,209,290</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u><u>25,757</u></u>

- (a) Corresponde principalmente a la reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Propiedades, plantas y equipos	Cuentas por cobrar comerciales	Beneficios a empleados	Total
Al 1 de enero del 2011	(2,451,376)	132,719	52,149	(2,266,508)
(Crédito) débito a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>139,802</u>	<u>(79,248)</u>	<u>22,421</u>	<u>82,975</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(2,311,574)	53,471	74,570	(2,183,533)
(Crédito) débito a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>2,311,574</u>	<u>(27,714)</u>	<u>(74,570)</u>	<u>2,209,290</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>-</u>	<u>25,757</u>	<u>-</u>	<u>25,757</u>

(c) Situación fiscal -

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

A continuación se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

Solicitudes de devolución de pagos de impuestos en exceso -

- En el 2012, la Compañía presentó una petición de devolución de pago en exceso correspondiente a las retenciones en la fuente de Impuesto a la renta pagadas en exceso en el ejercicio fiscal 2011 por US\$1,079,209. Este reclamo fue aprobado parcialmente por las autoridades respectivas mediante resolución No. 117012013RRECO37060 del 24 de abril del 2013 por US\$852,967; por la diferencia Compañía interpondrá una demanda de impugnación en contra de la referida resolución por los US\$226,242 que no fueron reconocidos.
- En el 2010, la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio económico 2008 por US\$441,133. Este reclamo fue aprobado parcialmente por las autoridades respectivas mediante resolución No. 117012010RRECO34304 del 30 de octubre del 2010 por US\$362,659; por la diferencia Compañía presentó un recurso de revisión el 10 de marzo del 2011 a efectos de obtener la devolución de los US\$78,474 que no fueron reconocidos.

Los asesores de la Compañía consideran que el resultado de los reclamos detallados en los dos párrafos anteriores, registrados en el rubro "Impuestos por recuperar", serán favorables para la Compañía; en función de ello no se ha provisionado valor alguno con relación a estos procesos.

Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2006 -

El 30 de junio del 2010, mediante Acta de Determinación No. 1720100100193, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2006, las cuales fueron ratificadas el 14 de enero del 2011 mediante resolución N° 117012011RRECO01456 por un valor de US\$239,803 más los recargos correspondientes. Posteriormente, el 29 de marzo de 2011 la Compañía presenta ante el Director General del servicios de Rentas Internas un

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

recurso de revisión a efectos de que las glosas determinadas sean eliminadas del acta de determinación. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra esperando la correspondiente resolución una vez que se han presentado las pruebas de descargo pertinentes y considera que el resultado del reclamo será favorable por lo que ha decidido no provisionar valor alguno por este concepto.

Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2007 -

El 20 de abril del 2012, mediante Acta de Determinación No. 1720120100104, el Servicios de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2007, las cuales fueron ratificadas el 31 de octubre del 2012 mediante resolución N° 117012012RREC037973 por un valor de US\$755,126 más los recargos correspondientes. Posteriormente, el 29 de noviembre del 2012, la Compañía presenta ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 una demanda de impugnación a efectos de que las glosas determinadas sean eliminadas del acta de determinación. A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se ha provisionado valor alguno por este concepto debido a que amparada en la opinión de sus asesores legales, la Administración considera que el resultado del reclamo será favorable a la Compañía.

(d) Precios de Transferencia -

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

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2011, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2012, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2012</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	1,288,041	8,940,881	(8,286,688)	1,942,234
Otras provisiones	<u>985,971</u>	<u>13,481,647</u>	<u>(13,662,925)</u>	<u>804,693</u>
	<u>2,274,012</u>	<u>22,422,528</u>	<u>(21,949,613)</u>	<u>2,746,927</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>2,153,530</u>	<u>617,766</u>	<u>(90,813)</u>	<u>2,680,483</u>
<u>2011</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	2,355,847	4,968,134	(6,035,940)	1,288,041
Otras provisiones	<u>584,118</u>	<u>8,802,021</u>	<u>(8,400,168)</u>	<u>985,971</u>
	<u>2,939,965</u>	<u>13,770,155</u>	<u>(14,436,108)</u>	<u>2,274,012</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>1,963,266</u>	<u>715,513</u>	<u>(525,249)</u>	<u>2,153,530</u>

(1) Incluye principalmente US\$822,645 (2011: US\$166,034) de la participación laboral, ver Nota 6.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.5	8
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

21. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital social -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 158,194,477 (2011: 130,324,747) acciones ordinarias a valor nominal de US\$0.20 cada una.

Mediante decisión de Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2011, se realizó el incremento de capital de la Compañía por US\$5,050,000 provenientes de los resultados acumulados. Con fecha 17 de noviembre del 2011 fue inscrito dicho aumento de capital en el Registro Mercantil. Ver estado de cambios en el patrimonio.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el año 2012 la Compañía capitalizó US\$5,573,946 proveniente de los aportes para futuras capitalizaciones efectuados en el año 2011 según “Escritura pública de aumento de capital y reforma del estatuto social de la Compañía” del 14 de mayo del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre del 2012. Ver estado de cambios en el patrimonio.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2012 será efectuada en el año 2013, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados - Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta se reclasificó a resultados acumulados al momento de adopción de NIIF, según disposiciones legales vigentes.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF -

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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

* * * *