



MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y
Directorio

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 29 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Moderna Alimentos S.A. ("la Compañía") y su subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados

2. La Administración de Moderna Alimentos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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, 29 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Moderna Alimentos S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos R. Cruz'.

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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo	7	809,595	2,388,618
Cuentas por cobrar comerciales	8	21,406,405	18,611,501
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	3,792,172	4,230,337
Otras cuentas por cobrar		571,593	737,147
Anticipos entregados		935,283	552,116
Impuestos por recuperar	17	5,795,943	3,602,058
Inventarios	9	<u>25,488,680</u>	<u>23,732,730</u>
Total activos corrientes		<u>58,799,671</u>	<u>53,854,507</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar		350,000	-
Propiedades, plantas y equipos	10	44,732,638	46,263,894
Propiedades de inversión	11	695,302	745,406
Intangibles	12	3,812,543	2,562,268
Impuesto a la renta diferido	17	<u>-</u>	<u>25,757</u>
Total activos no corrientes		<u>49,590,483</u>	<u>49,597,325</u>
Total activos		<u>108,390,154</u>	<u>103,451,832</u>

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


Alejandro Guzmán
Director Financiero


Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

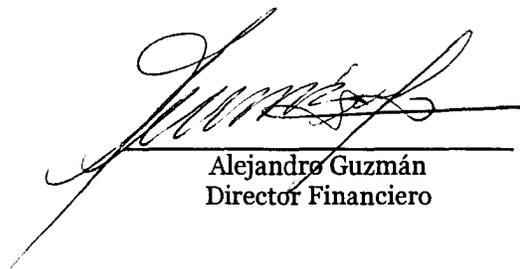
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

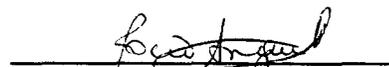
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2013	2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros		6,267	-
Préstamos con entidades financieras	13	7,235,914	3,824,048
Emisión de obligaciones	14	7,908,492	7,830,356
Cuentas por pagar a proveedores	15	3,877,950	5,052,707
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	20,820,347	19,361,590
Anticipos recibidos		209,765	106,998
Impuestos por pagar	17	243,284	251,439
Provisiones	18	3,419,292	2,778,789
Total pasivos corrientes		43,721,311	39,205,927
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	13	9,216,604	13,109,528
Provisiones por beneficios a empleados	18	3,144,112	2,824,459
Total pasivos no corrientes		12,360,716	15,933,987
Total pasivos		56,082,027	55,139,914
PATRIMONIO			
Capital social	20	31,638,895	31,638,895
Reservas		1,943,804	1,922,541
Resultados acumulados		17,817,362	13,935,398
Interes no controlado		908,066	815,084
Total patrimonio		52,308,127	48,311,918
Total pasivos y patrimonio		108,390,154	103,451,832

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


 Alejandro Guzmán
 Director Financiero

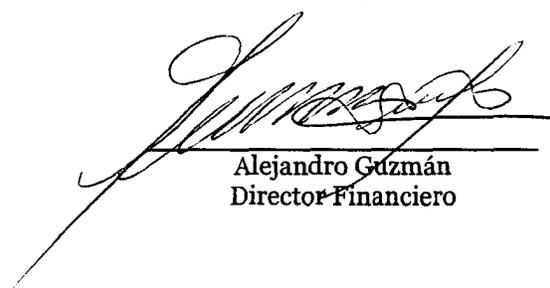

 Rocío Arregui
 Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	Nota	2013	2012
Ingresos por ventas		138,128,473	128,577,718
Costo de ventas	6	<u>(104,518,795)</u>	<u>(98,266,337)</u>
Utilidad bruta		<u>33,609,678</u>	<u>30,311,381</u>
Gastos de venta	6	(18,258,816)	(16,785,205)
Gastos administrativos	6	(7,848,406)	(6,066,228)
Otros ingresos, neto		<u>292,202</u>	<u>78,741</u>
		<u>(25,815,020)</u>	<u>(22,772,691)</u>
Utilidad operacional		7,794,658	7,538,690
Gastos financieros		<u>(2,503,312)</u>	<u>(2,660,590)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,291,346	4,878,100
Impuesto a la renta	17	<u>(1,295,137)</u>	<u>814,047</u>
Utilidad neta y resultado interal del año		<u>3,996,209</u>	<u>5,692,147</u>
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Accionistas		3,903,227	5,595,611
Interés no controlado		<u>92,982</u>	<u>96,536</u>
		<u>3,996,209</u>	<u>5,692,147</u>

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


Alejandro Guzmán
Director Financiero

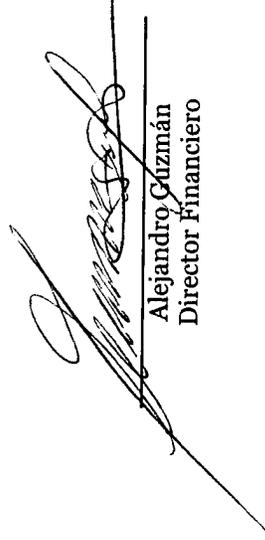

Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados		Participación no controlada	Total
			Legal	Facultativa		Por aplicación inicial de NIIF	Resultados		
Saldos al 1 enero del 2012	26,064,949	5,573,946	1,900,149	7,491	350,761	7,939,952	63,975	718,548	42,619,771
Capitalización de aportes (Nota 20)	5,573,946	(5,573,946)	-	-	-	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2012:	-	-	14,901	-	-	-	(14,901)	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	5,595,611	96,536	5,692,147
Saldos al 31 de diciembre del 2012	31,638,895	-	1,915,050	7,491	350,761	7,939,952	5,644,685	815,084	48,311,918
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de julio del 2013	-	-	-	-	-	-	(21,263)	-	-
- Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	-	-	3,903,227	92,982	3,996,209
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	9,526,649	908,066	52,308,127
Saldos al 31 de diciembre del 2013	31,638,895	-	1,936,313	7,491	350,761	7,939,952	9,526,649	908,066	52,308,127

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


Alejandro Guzmán
Director Financiero


Rocio Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,291,346	4,878,100
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Descuento en colocación de obligaciones	14	169,644	-
Depreciación propiedades, plantas y equipos	10	3,032,542	2,643,942
Depreciación propiedades de inversión	11	19,019	20,292
Amortización intangibles	12	369,045	113,023
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	147,798	131,605
Provisión para participación de trabajadores	17	939,644	860,841
Provisión por jubilación patronal y desahucio	18	566,655	673,735
		<u>10,535,693</u>	<u>9,321,538</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,942,702)	(4,924,964)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		438,165	(1,800,678)
Otras cuentas por cobrar		(184,446)	23,609
Anticipos entregados		(383,167)	417,141
Impuestos por recuperar		(2,193,885)	(2,329,218)
Inventarios		(1,755,950)	7,869,745
Cuentas por pagar a proveedores		(1,174,757)	1,117,985
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,458,757	(244,807)
Anticipos recibidos		102,767	(159,480)
Impuestos por pagar		(8,155)	51,417
Beneficios a empleados		(546,143)	(491,543)
		<u>3,346,177</u>	<u>8,850,745</u>
Impuesto a la renta pagado	17	(1,269,380)	(1,395,633)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,076,797</u>	<u>7,455,112</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas en propiedades de inversión	11	31,085	-
Adiciones de intangibles	12	(1,619,320)	(183,530)
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	10	(5,028,702)	(4,395,829)
Bajas de propiedades, plantas y equipos	10	3,527,416	279,484
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,089,521)</u>	<u>(4,299,875)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros		6,267	(106,557)
Préstamos recibidos		38,125,193	33,032,478
Préstamos pagados		(36,279,721)	(40,094,177)
Pago de intereses por préstamos recibidos		(2,326,530)	(2,032,478)
Colocación de emisión de obligaciones		7,908,492	7,830,356
Pago de emisión de obligaciones		(8,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(566,299)</u>	<u>(1,370,378)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(1,579,023)	1,784,859
Efectivo al inicio del año		<u>2,388,618</u>	<u>603,759</u>
Efectivo al final del año	7	<u>809,595</u>	<u>2,388,618</u>

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


Alejandro Guzmán
Director Financiero


Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 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. ("la Compañía") 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, el contrato para la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) estructurados en dos tramos, cada tramo por US\$8,000,000, según aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de diciembre del 2011. El primer tramo fue emitido en abril del 2012 y cancelado en mayo del 2013. El segundo tramo fue emitido en abril del 2013 y cancelado en marzo del 2014. Ver Nota 14.

1.3 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de abril del 2014 del Gerente General de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar 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.

(b) *Otros pasivos financieros*

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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 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) 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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”.

- (iii) 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.
- (iv) 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.

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 2013 y 2012 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar comerciales (ver Nota 8).

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 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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
Mobilario y equipo	3 a 10
Vehículos	3 a 10

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.

2.7 Propiedades de inversión -

a) Medición inicial

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable el cual es obtenido mediante tasaciones efectuadas por peritos independientes, calificados, y de reconocida experiencia en el mercado. Las pérdidas y ganancias derivadas de la medición al valor razonable son registradas en el resultado del ejercicio en el que se originan. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

c) Disposición de propiedades de inversión

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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.

2.8 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.

2.9 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.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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.

- (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.

Al 31 de diciembre del 2013, la Administración de la Compañía ha revertido el saldo neto del impuesto diferido debido a que considera que las diferencias temporales no serán recuperadas en el futuro. Ver Nota 17.

2.11 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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 19.

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 período 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 y su subsidiaria.

2.12 Provisiones -

En adición a lo que se describe en la Nota 2.11, 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.

2.13 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, galletería y pastificios, entre otros.

2.14 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

de producción y comercialización de alimentos de consumo humano, único segmento reportable de la Compañía.

2.15 Cambios en las políticas contables -

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

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

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

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran 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:

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2.6 y 2.9.
- Propiedades de inversión: El deterioro de estos activos se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.
- Intangibles: La estimación de deterioro de activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la Nota 2.9.
- 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 2.11.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgos financieros -

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

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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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\$47,500,000 de las cuales al 31 de diciembre de 2013 ha utilizado un total de US\$24,300,000. 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.

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

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Préstamos con entidades financieras (incluye sobregiros)	8,162,723	10,171,514
Emisión de obligaciones	7,908,492	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,877,950	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20,820,347	-
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
Préstamos con entidades financieras	3,868,375	13,175,675
Emisión de obligaciones	7,830,356	-
Cuentas por pagar a proveedores	5,052,707	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19,361,590	-

(d) *Riesgo de capitalización*

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a 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 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total deuda (1)	49,065,574	49,178,229
Menos: Efectivo	<u>(809,595)</u>	<u>(2,388,618)</u>
Deuda neta	48,255,979	46,789,611
Total patrimonio	<u>52,308,127</u>	<u>48,311,918</u>
Capital total	<u>100,564,106</u>	<u>95,101,529</u>
Ratio de apalancamiento	<u>48%</u>	<u>49%</u>

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son “sobregiros” (para el año 2013), “préstamos con entidades financieras”, emisión de obligaciones” y “cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas”.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</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>809,595</u>	<u>-</u>	<u>2,388,618</u>	<u>-</u>
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales	21,406,405	-	18,611,501	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,792,172	-	4,230,337	-
Otras cuentas por cobrar	<u>571,593</u>	<u>350,000</u>	<u>737,147</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>26,579,765</u>	<u>350,000</u>	<u>25,967,603</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos con entidades financieras	7,235,914	9,216,604	3,824,048	13,109,528
Emisión de obligaciones	7,908,492	-	7,830,356	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,877,950	-	5,052,707	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>20,820,347</u>	<u>-</u>	<u>19,361,590</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>39,842,703</u>	<u>9,216,604</u>	<u>36,068,701</u>	<u>13,109,528</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	91,590,581	-	-	91,590,581
Remuneraciones y beneficios sociales	2,411,611	6,278,981	3,136,273	11,826,865
Honorarios profesionales	73,288	279,325	1,350,591	1,703,204
Participación laboral (Nota 17)	256,373	286,829	396,442	939,644
Servicios de procesamiento	167,760	-	-	167,760
Fletes y estibajes	2,065,417	4,542,563	2,516	6,610,496
Arriendos	270,303	470,771	84,703	825,777
Almacenamiento	339,165	36,527	28,316	404,008
Vigilancia	309,812	131,654	59,267	500,733
Seguros	328,001	120,378	71,614	519,993
Gastos de viaje	93,250	416,949	299,753	809,952
Energía y agua	914,022	36,140	19,922	970,084
Combustibles y lubricantes	396,977	61,351	10,739	469,067
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)	2,628,166	175,029	248,366	3,051,561
Gastos de mantenimiento	1,658,909	322,339	279,704	2,260,952
Publicidad	-	2,488,503	4,526	2,493,029
Promoción	-	771,352	1,366	772,718
Otros gastos	1,015,160	1,840,125	1,854,308	4,709,593
	<u>104,518,795</u>	<u>18,258,816</u>	<u>7,848,406</u>	<u>130,626,017</u>
2012	2,148,478		228,724.35	
Consumo de materias primas	87,159,693	-	-	87,159,693
Remuneraciones y beneficios sociales	2,109,031	5,684,306	2,434,495	10,227,832
Honorarios profesionales	45,674	921,739	868,489	1,835,902
Participación laboral (Nota 17)	235,663	251,505	373,673	860,841
Servicios de procesamiento	174,012	-	-	174,012
Fletes y estibajes	1,960,160	3,843,883	1,786	5,805,829
Arriendos	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	426,042	206,360	707,802
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)	2,260,485	141,974	261,775	2,664,234
Gastos de mantenimiento	1,431,783	359,635	148,984	1,940,402
Publicidad	-	2,583,773	28,243	2,612,016
Promoción	-	749,454	-	749,454
Otros gastos	259,507	985,182	1,472,451	2,717,140
	<u>98,266,337</u>	<u>16,785,205</u>	<u>6,066,228</u>	<u>121,117,770</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

7. EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	29,226	15,452
Bancos en el exterior	15,775	3,739
Bancos locales	<u>764,594</u>	<u>2,369,427</u>
	<u>809,595</u>	<u>2,388,618</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cientes locales	23,721,257	20,790,483
Cientes del exterior	<u>-</u>	<u>14,279</u>
	23,721,257 (1)	20,804,762
Provisión por deterioro (2)	<u>(2,314,852)</u>	<u>(2,193,261)</u>
	<u>21,406,405</u>	<u>18,611,501</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cartera corriente	21,836,898	18,715,765
Cartera vencida (a)	<u>1,884,359</u>	<u>2,088,997</u>
	<u>23,721,257</u>	<u>20,804,762</u>

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

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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,193,261	2,150,965
Incrementos	147,798	131,605
Utilizaciones	<u>(26,207)</u>	<u>(89,309)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>2,314,852</u></u>	<u><u>2,193,261</u></u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventario de materia prima (principalmente trigo y harina)	20,383,872	16,623,179
Inventario producto terminado	2,940,053	4,955,572
Material de embalaje y aditivos	1,090,827	979,030
Materiales y repuestos	570,354	221,611
Inventario producto en proceso	355,891	537,117
Importaciones en tránsito	58,202	372,709
Otros	<u>89,481</u>	<u>43,512</u>
	<u><u>25,488,680</u></u>	<u><u>23,732,730</u></u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 existe una garantía prendaria comercial sobre la materia prima por un valor aproximado de US\$20,000,000 (2012: US\$15,000,000) que garantiza las operaciones de crédito detalladas en la Nota 13.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Mobiliario y equipo	Vehículos	Obras en curso	Equipos de computación	Total
Al 1 de enero del 2012									
Costo histórico	6,736,533	16,808,218	486,341	20,200,703	1,198,953	481,347	3,137,172	10,162	49,059,429
Depreciación acumulada	-	(1,007,687)	(112,261)	(3,112,076)	(891,546)	(141,050)	-	(3,318)	(4,267,638)
Valor en libros	6,736,533	15,800,531	374,080	18,088,627	307,407	340,297	3,137,172	6,844	44,791,491
Movimientos 2012									
Adiciones	82,000	-	56,909	345,159	103,995	4,499	3,548,500	1,620	4,142,682
Ventas / retiros	-	-	-	(28,216)	(239,797)	(29,124)	-	-	(297,137)
Reclasificaciones	-	1	1	2,520	4,670	(7,192)	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	591,041	29,631	5,016,155	7,579	43,063	(5,687,469)	-	-
Depreciación del año	-	(642,717)	(50,236)	(1,745,874)	(109,190)	(92,219)	-	(3,706)	(2,643,942)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)	-	-	-	907	237,972	14,268	-	-	253,147
Reclasificaciones (depreciación acumulada)	-	(11,058)	2	(11,518)	(3,881)	17,493	-	-	(8,962)
Ajustes (depreciación acumulada)	-	10,532	-	16,083	-	-	-	-	26,615
Valor en libros	6,818,533	15,748,330	410,387	21,683,843	308,755	291,085	998,203	4,758	46,263,894
Al 31 de diciembre del 2012									
Costo histórico	6,818,533	17,399,260	572,882	25,536,321	1,075,400	492,593	998,203	11,782	52,904,974
Depreciación acumulada	-	(1,650,930)	(162,495)	(3,852,478)	(766,645)	(201,508)	-	(7,024)	(6,641,080)
Valor en libros (1)	6,818,533	15,748,330	410,387	21,683,843	308,755	291,085	998,203	4,758	46,263,894
Movimientos 2013									
Adiciones	135,000	-	153,726	1,264,237	193,815	94,742	2,721,257	2,971	4,565,748
Ventas / retiros	-	(212)	(131,607)	(419,599)	(99,580)	(41,023)	-	(2,056)	(694,077)
Reclasificaciones	-	-	6,490	9,778	(16,268)	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	(2,824,377)	-	(2,824,377)
Depreciación del año	-	(624,657)	(58,743)	(2,122,706)	(126,812)	(95,324)	-	(4,300)	(3,032,542)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)	-	212	98,459	231,673	98,785	31,769	-	2,056	462,954
Reclasificaciones (depreciación acumulada)	-	-	(2,257)	(9,723)	11,920	-	-	-	(60)
Ajustes (depreciación acumulada)	-	(8,902)	-	-	-	-	-	-	(8,902)
Valor en libros	6,953,533	15,114,771	476,455	20,637,503	370,615	281,249	895,083	3,429	44,732,638
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo histórico	6,953,533	17,399,048	601,491	26,390,737	1,153,387	546,312	895,083	12,697	53,952,268
Depreciación acumulada	-	(2,284,277)	(125,036)	(5,753,234)	(782,752)	(265,063)	-	(9,268)	(9,219,630)
Valor en libros (1)	6,953,533	15,114,771	476,455	20,637,503	370,615	281,249	895,083	3,429	44,732,638
Tasa promedio		4%	9%	7%	10%	19%			

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 existen gravámenes sobre la maquinaria y equipos, terrenos, edificios e instalaciones por aproximadamente US\$32,000,000 y US\$30,000,000, respectivamente, por las operaciones de crédito detalladas en la Nota 13.

11. PROPIEDADES DE INVERSION

Composición y movimiento:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012			
Costo histórico	193,785	623,549	817,334
Depreciación acumulada	-	(51,636)	(51,636)
Valor en libros	193,785	571,913	765,698
Movimientos 2012			
Depreciación del año	-	(20,292)	(20,292)
Valor en libros	193,785	551,621	745,406
Al 31 de diciembre del 2012			
Costo histórico	193,785	623,549	817,334
Depreciación acumulada	-	(71,928)	(71,928)
Valor en libros	193,785	551,621	745,406
Movimientos 2013			
Ventas/ bajas	(3,845)	(30,550)	(34,395)
Depreciación del año	-	(19,019)	(19,019)
Ventas/ bajas (depreciación acumulada)	-	3,310	3,310
Valor en libros	189,940	505,362	695,302
Al 31 de diciembre del 2013			
Costo histórico	189,940	592,999	782,939
Depreciación acumulada	-	(87,637)	(87,637)
Valor en libros	189,940	505,362	695,302

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

12. INTANGIBLES

Composición y movimiento:

	<u>Marcas (1)</u>	<u>Licencias</u>	<u>Software (2)</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012					
Costo histórico	2,460,102	117,019	-	10,603	2,587,724
Amortización acumulada	-	(89,366)	-	(6,597)	(95,963)
Valor en libros	<u>2,460,102</u>	<u>27,653</u>	<u>-</u>	<u>4,006</u>	<u>2,491,761</u>
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	2,460,102	102,166	-	-	2,562,268
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo histórico	2,460,102	124,493	-	-	2,584,595
Amortización acumulada	-	(22,327)	-	-	(22,327)
Valor en libros	<u>2,460,102</u>	<u>102,166</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,562,268</u>
Movimientos 2013:					
Adiciones	-	247,850	1,371,470	-	1,619,320
Bajas	-	(182,136)	-	-	(182,136)
Amortización del año	-	(292,852)	76,193.00	-	(369,045)
Bajas (amortización acumulada)	-	182,136	-	-	182,136
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	2,460,102	57,164	1,295,277.00	-	3,812,543
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo histórico	2,460,102.00	190,207	1,371,470	-	4,021,779
Amortización acumulada	-	(133,043)	(76,193)	-	(209,236)
Valor en libros	<u>2,460,102</u>	<u>57,164</u>	<u>1,295,277.00</u>	<u>-</u>	<u>3,812,543</u>

- (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.

- (2) Corresponde a los pagos efectuados por el proyecto de implementación de SAP efectuado por la Compañía durante el año 2013.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

13. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

Institución (1)	Interés anual		Fecha de vencimiento	2013 US\$	2012 US\$
	2013 %	2012 %			
A corto plazo					
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	7.75	-	Marzo - 2014	1,000,000	-
Banco del Pacífico S.A.	7.95	-	Marzo - 2014	2,291,802	-
Banco Pichincha C.A.	7.95	7.95	Noviembre - 2016	1,485,997	1,372,794
Inter-American Investment Corporation	7.88	7.5	Junio - 2017	952,382	952,382
International Finance Corporation	7.8	7.5	Junio - 2017	1,454,545	1,454,545
				<u>7,184,726</u>	<u>3,779,721</u>
Intereses por pagar				<u>51,188</u>	<u>44,327</u>
				<u>7,235,914</u>	<u>3,824,048</u>
A largo plazo (2)					
Banco Pichincha C.A.	7.95	7.95	Noviembre - 2016	3,199,288	4,685,285
Inter-American Investment Corporation	7.88	7.5	Junio - 2017	2,380,952	3,333,333
International Finance Corporation	7.8	7.5	Junio - 2017	3,636,364	5,090,910
				<u>9,216,604</u>	<u>13,109,528</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	8,587,010
International Finance Corporation	Garantía	Terrenos Edificios	4,733,800 7,341,337
Banco Pichincha C.A.	Fideicomiso de garantía	Terrenos Edificios Maquinaria y equipo	1,158,424 6,543,341 3,901,033
Banco Pichincha C.A.	Garantía	Inventario Materia Prima	4,344,682
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Inventario Materia Prima	10,280,253
Banco del Pacífico S.A.	Garantía	Inventario Materia Prima	<u>5,530,525</u>
			<u>52,420,405</u>

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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014	-	3,892,924
2015	4,015,462	4,015,462
2016	3,997,678	3,997,679
2017	1,203,464	1,203,463
	<u>9,216,604</u>	<u>13,109,528</u>

14. EMISION DE OBLIGACIONES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial) (1)	8,000,000	8,000,000
Menos: descuento en colocación de obligaciones	<u>(91,508)</u>	<u>(169,644)</u>
	<u>7,908,492</u>	<u>7,830,356</u>

(1) En adición a lo mencionado en la Nota 1.2, 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”.

15. CUENTAS POR A PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	2,783,850	2,643,027
Proveedores del exterior	<u>1,094,100</u>	<u>2,409,680</u>
	<u>3,877,950</u>	<u>5,052,707</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con entidades relacionadas no incluidas en estos estados financieros consolidados. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía:

(a) Saldos:

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
Ecuador Holdings Ltd.	Accionista	Comercial	2,720,178	2,598,191
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	Accionistas comunes	Comercial	410,012	410,012
Choconet S.A.	Accionistas comunes	Comercial	380,259	385,361
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Accionista	Comercial	163,512	823,223
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Administración	Comercial	106,649	6,787
Nutraholding S.A.	Administración	Comercial	7,063	6,763
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial	4,499	-
			<u>3,792,172</u>	<u>4,230,337</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial	20,609,497	19,037,342
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Administración	Comercial	210,850	324,248
			<u>20,820,347</u>	<u>19,361,590</u>

(b) Transacciones:

	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos / ventas</u>			
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado	1,634,357	2,041,702
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio descarga y verificación	-	9,018
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio almacenamiento	-	9,633
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	231,085	252,851
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Honorarios	-	54,000
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Servicios administrativos y logísticos	357,000	54,000
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Arrendamiento	66,000	66,000
		<u>2,288,442</u>	<u>2,487,204</u>
<u>Compras</u>			
Seaboard Overseas Limited	Materia prima	67,018,269	52,721,523
Seaboard Overseas Limited	Servicios	63,476	18,983
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo	211,712	171,894
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	3,250	2,855
		<u>67,296,707</u>	<u>52,915,255</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar y por pagar -

El detalle de los impuestos por recuperar y por pagar es el siguiente:

<u>Impuestos por recuperar:</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones de años anteriores (1)	2,298,230	2,322,252
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (2)	3,451,946	1,265,436
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>45,767</u>	<u>14,370</u>
	<u>5,795,943</u>	<u>3,602,058</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	117,926	70,921
Impuesto a la renta	-	15,604
Retenciones en la fuente	74,016	93,577
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado -IVA	51,342	70,923
Otros	<u>-</u>	<u>414</u>
	<u>243,284</u>	<u>251,439</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>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	1,269,380	1,395,633
Impuesto a la renta diferido: (2)		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>25,757</u>	<u>(2,209,680)</u>
	<u>1,295,137</u>	<u>(814,047)</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta (a)	6,230,989	5,738,941
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(939,644)</u>	<u>(860,841)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta (a)	5,291,345	4,878,100
Menos - Otras deducciones	-	(174,390)
Más - Gastos no deducibles	<u>478,563</u>	<u>1,364,259</u>
Base tributaria	5,769,908	6,067,969
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta	<u>1,269,380</u>	<u>1,395,633</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>1,215,337</u>	<u>1,264,557</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>1,269,380</u></u>	<u><u>1,395,633</u></u>

(a) Antes de asientos de eliminación para efectos de consolidación.

(2) Impuesto a la renta diferido:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	25,757
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>-</u></u>	<u><u>25,757</u></u>

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2012	(2,183,533)
Crédito a resultados por impuestos diferidos (a)	<u>2,209,290</u>
Al 31 de diciembre del 2012	25,757
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(25,757)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u><u>-</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. Y SUBSIDIARIA

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

	Propiedades, plantas y equipos	Cuentas por cobrar comerciales	Beneficios a empleados	Total
Al 1 de enero del 2012	(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	-	25,757	-	25,757
Crédito (débito) a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>(25,757)</u>	<u>-</u>	<u>(25,757)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(c) Situación fiscal -

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

A continuación se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Rentas 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. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía se encuentra a la espera de la resolución por parte de la autoridad tributaria por la diferencia, 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. En el 2013 la Compañía fue notificada mediante resolución No. 917012013RREVo00586, mediante la cual el Servicio de Rentas Internas devuelve US\$72,107; con lo cual se cierra el proceso.

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.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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

El 30 de junio del 2010, mediante Acta de Determinación No. 1720100100193, el Servicios 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 2012 mediante resolución N° 117012012RRECO01456 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 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. 1720130100104, 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° 117012013RRECO37973 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.

Liquidación de Pago del Impuesto a la renta del 2011 (Subsidiaria) -

El 10 de diciembre del 2013, mediante Liquidación de Pago No. 1720130200167, el Servicios de Rentas Internas notificó obligaciones tributarias a la Subsidiaria por un valor de US\$9,144 por concepto de diferencias determinadas en el casillero 812 "deducción por leyes especiales" del Formulario 101 del año 2011. Posteriormente, el 7 de enero del 2014, la Administración de la Subsidiaria en conjunto con sus asesores tributarios, ha presentado un reclamo administrativo a dicha liquidación de pago ya que considera que cuenta con los argumentos legales suficientes para obtener un resultado favorable y a la fecha de emisión de estos estados financieros no ha provisionado valor alguno por este concepto.

(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 entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2013, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2012, 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 2013, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

18. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo <u>inicial</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>2013</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	1.891.921	11.745.954	(11.557.500)	2.080.375
Otras provisiones	886.868	14.312.739	(13.860.690)	1.338.917
	<u>2.778.789</u>	<u>26.058.693</u>	<u>(25.418.190)</u>	<u>3.419.292</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>2.824.459</u>	<u>566.655</u>	<u>(247.002)</u>	<u>3.144.112</u>
<u>2012</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	1.348.359	8.979.500	(8.435.938)	1.891.921
Otras provisiones	1.042.129	14.855.825	(15.011.086)	886.868
	<u>2.390.488</u>	<u>23.835.325</u>	<u>(23.447.024)</u>	<u>2.778.789</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>2.393.076</u>	<u>673.735</u>	<u>(242.352)</u>	<u>2.824.459</u>

(1) Incluye principalmente US\$939,644 (2012: US\$860,841) de la participación a trabajadores, ver Nota 17.

19. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.5 / 8.3	7.5 / 9.4
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	2,265,480	1,952,930	558,979	440,146
Costo laboral por servicios actuariales	255,333	210,961	61,606	67,232
Costo financiero	156,304	234,738	37,462	28,943
Pérdidas (ganancias) actuariales	26,522	67,792	29,399	64,071
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (Beneficios pagados)	(112,879)	(144,306)	(2,380)	-
	<u>(118,377)</u>	<u>(56,635)</u>	<u>(13,337)</u>	<u>(41,413)</u>
Al 31 de diciembre	<u>2,472,383</u>	<u>2,265,480</u>	<u>671,729</u>	<u>558,979</u>

20. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital social -

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 158,194,477 acciones ordinarias a valor nominal de US\$0.20 cada una.

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.

21. 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

MODERNA ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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 2013 será efectuada en el año 2014, 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.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados 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.

* * * *