



MODERNA ALIMENTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y
Directorio

Moderna Alimentos S.A.

Quito, 29 de abril de 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Moderna Alimentos S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros 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, 29 de abril de 2015

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 de 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro asunto

5. Tal como se indica en la Nota 2.1, Moderna Alimentos S.A. prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

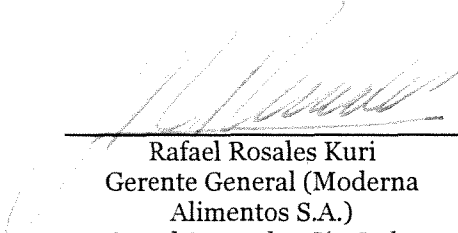

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649

MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	7	1,921,628	745,539
Cuentas por cobrar comerciales	8	19,192,634	21,004,656
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	1,628,658	4,137,297
Otras cuentas por cobrar		516,701	381,066
Anticipos entregados		969,785	909,944
Impuestos por recuperar	18	7,502,508	5,769,598
Inventarios	9	<u>26,754,222</u>	<u>24,479,172</u>
Total activos corrientes		<u>58,486,136</u>	<u>57,427,272</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar		295,000	350,000
Inversiones en acciones	10	577,450	577,450
Propiedades, plantas y equipos	11	43,728,799	44,660,456
Propiedades de inversión	12	676,538	695,302
Intangibles	13	<u>3,310,645</u>	<u>3,722,543</u>
Total activos no corrientes		<u>48,588,432</u>	<u>50,005,751</u>
Total activos		<u>107,074,568</u>	<u>107,433,023</u>

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


Rafael Rosales Kuri
Gerente General (Moderna
Alimentos S.A.)
Corral & Rosales Cía. Ltda.

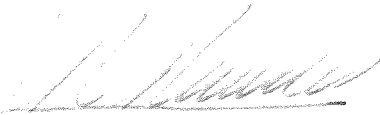

Rocío Arregui
Contadora

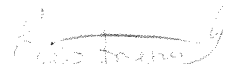
MODERNA ALIMENTOS S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros		-	6,267
Préstamos con entidades financieras	14	20,371,070	7,235,914
Emisión de obligaciones	15	9,801,644	7,908,492
Cuentas por pagar a proveedores	16	3,586,540	3,546,814
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	4,521,421	21,459,631
Anticipos recibidos		160,980	204,601
Impuestos por pagar	18	259,874	202,105
Provisiones	19	3,565,684	3,342,218
Total pasivos corrientes		<u>42,267,213</u>	<u>43,906,042</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	14	5,208,073	9,216,604
Provisiones por beneficios a empleados	20	3,554,294	3,107,214
Impuesto a la renta diferido	18	1,832,181	-
Total pasivos no corrientes		<u>10,594,548</u>	<u>12,323,818</u>
Total pasivos		<u>52,861,761</u>	<u>56,229,860</u>
PATRIMONIO			
Capital social	21	31,638,895	31,638,895
Reservas	22	2,837,273	2,453,093
Resultados acumulados	22	19,736,639	17,111,175
Total patrimonio		<u>54,212,807</u>	<u>51,203,163</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>107,074,568</u>	<u>107,433,023</u>

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


Rafael Rosales Kuri
Gerente General (Moderna
Alimentos S.A.)
Corral & Rosales Cía. Ltda.


Rocío Arregui
Contadora

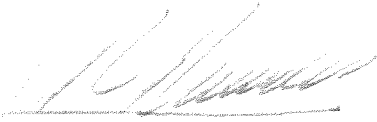
MODERNA ALIMENTOS S.A.

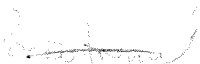
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		138,078,113	135,681,596
Costo de ventas (*)	6	<u>(100,415,963)</u>	<u>(103,537,641)</u>
Utilidad bruta		<u>37,662,150</u>	<u>32,143,955</u>
Gastos de venta (*)	6	(19,888,640)	(17,278,997)
Gastos administrativos (*)	6	(9,134,655)	(8,016,985)
Otros ingresos, neto		<u>658,600</u>	<u>616,008</u>
		<u>(28,364,695)</u>	<u>(24,679,974)</u>
Utilidad operacional		9,297,455	7,463,981
Gastos financieros		<u>(2,458,482)</u>	<u>(2,326,530)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		6,838,973	5,137,451
Impuesto a la renta	18	<u>(3,062,055)</u>	<u>(1,249,329)</u>
Utilidad neta del año		3,776,918	3,888,122
Otros resultados integrales			
Pérdidas actuariales	18 y 20	<u>(184,022)</u>	<u>(46,317)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,592,896</u>	<u>3,841,805</u>

(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2014 ascendió a US\$1,174,403 (2013: US\$904,313), ver Notas 6 y 18.

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


Rafael Rosales Kuri
Gerente General (Moderna
Alimentos S.A.)
Corral & Rosales Cía. Ltda.



Rocío Arregui
Contadora


MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
	Legal	Facultativa		Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	
Saldo al 1 de enero de 2013	1,892,418	7,491	350,761	7,939,952	5,531,841	47,361,358
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de julio de 2013:						
- Apropiación de reserva legal	553,184	-	-	-	(553,184)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(46,317)	3,888,122	3,841,805
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,445,602	7,491	350,761	7,939,952	8,806,779	51,203,163
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo de 2014:						
- Apropiación de reserva legal	384,180	-	-	-	(384,180)	-
Otros ajustes años anteriores	-	-	-	(583,252)	-	(583,252)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(184,022)	3,776,918	3,592,896
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,829,782	7,491	350,761	7,356,700	12,259,517	54,212,807

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


Rafael Rosales Kuri
Gerente General (Moderna Alimentos S.A.)
Corral & Rosales Cía. Ltda.



Rocío Arregui
Contadora

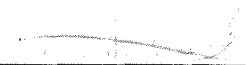
MODERNA ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Nota	2014	2013
Utilidad antes del impuesto a la renta		6,838,973	5,137,451
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Descuento en colocación de obligaciones	15	91,508	169,644
Depreciación propiedades, plantas y equipos	11	3,144,182	2,998,266
Depreciación propiedades de inversión	12	18,764	19,019
Amortización intangibles	13	832,469	369,045
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	261,103	146,882
Provisión por jubilación patronal y desahucio	20	409,513	401,176
Bajas de propiedades, plantas y equipos, neto	11	303,178	3,519,077
		<u>11,899,690</u>	<u>12,760,560</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,550,919	(2,875,973)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		2,508,639	429,266
Otras cuentas por cobrar		(80,635)	(184,446)
Anticipos entregados		(59,841)	(380,626)
Impuestos por recuperar		(1,732,910)	(2,170,421)
Inventarios		(2,275,050)	(1,572,493)
Cuentas por pagar a proveedores		39,726	(1,179,802)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(16,938,210)	1,404,281
Anticipos recibidos		(43,621)	101,704
Impuestos por pagar		57,769	(5,087)
Provisiones		223,466	706,243
Beneficios a empleados		(146,455)	(131,714)
		<u>(4,996,513)</u>	<u>6,901,492</u>
Efectivo generado por las actividades de operación			
Impuesto a la renta pagado	18	(1,229,874)	(1,223,572)
Pago de intereses por préstamos recibidos		(2,458,482)	(2,326,530)
		<u>(8,684,869)</u>	<u>3,351,390</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Ventas de propiedades de inversión	12	-	31,085
Adiciones de intangibles	13	(420,571)	(1,619,320)
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	11	(3,098,955)	(5,017,392)
		<u>(3,519,526)</u>	<u>(6,605,627)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros		(6,267)	6,267
Préstamos recibidos		76,494,350	38,125,193
Préstamos pagados		(64,909,243)	(36,279,721)
Colocación de emisión de obligaciones	15	9,801,644	7,908,492
Pago de emisión de obligaciones		(8,000,000)	(8,000,000)
		<u>13,380,484</u>	<u>1,760,231</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,176,089	(1,494,006)
Efectivo al inicio del año		745,539	2,239,545
Efectivo al final del año	7	<u>1,921,628</u>	<u>745,539</u>

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


Rafael Rosales Kuri
Gerente General (Moderna
Alimentos S.A.)
Corral & Rosales Cía. Ltda.


Rocío Arregui
Contadora

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(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. 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 de 2012 en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero y con fecha 10 de febrero de 2014, se firma el “Contrato de emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial)” estructurados en dos tramos, cada tramo por US\$10,000,000, según aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre de 2013. El primer tramo fue emitido en mayo de 2014 y será cancelado hasta junio de 2015, ver Nota 15.

1.3 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de marzo de 2015 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

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

2.3 Efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad. 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 pérdidas o ganancias”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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 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:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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 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 dichas cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 contabilizan al costo.

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

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 -

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.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

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

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

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como gasto impuesto a la renta el valor determinado como anticipo mínimo y el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, respectivamente, ver Nota 18.

- (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.

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. Ver Nota 18.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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 sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa, para el 2014 del 6.54% (2013: 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 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.

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 DE 2014**
(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.

2.16 Cambios en las políticas contables -

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

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir del 1 de enero de 2014 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.
- 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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (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 la 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.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica, simulando varios escenarios tomando en cuenta refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial "productivo-corporativo" del 8.19% en el 2014 y 8.17% para el 2013).

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 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.

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 ha utilizado un total de US\$36,600,000. 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 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.

	Hasta 1 año	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Préstamos con entidades financieras (incluye sobregiros para el 2013)	20,644,341	5,287,346
Emisión de obligaciones	9,801,644	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,586,540	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,521,421	-
<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	3,546,814	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21,459,631	-

4.2. Administración de riesgos de capital

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 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deuda (1)	43,381,061	49,373,722
Menos: Efectivo	<u>(1,921,628)</u>	<u>(745,539)</u>
Deuda neta	41,459,433	48,628,183
Total patrimonio	<u>54,212,807</u>	<u>51,203,163</u>
Capital total	<u>95,672,240</u>	<u>99,831,346</u>
Ratio de apalancamiento	<u>43%</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>2014</u>		<u>2013</u>	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo (incluye sobregiro para el año 2013)	<u>1,921,628</u>	-	<u>739,272</u>	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales	19,192,634	-	21,004,656	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,628,658	-	4,137,297	-
Otras cuentas por cobrar	<u>516,701</u>	<u>295,000</u>	<u>381,066</u>	<u>350,000</u>
Total activos financieros	<u>23,259,621</u>	<u>295,000</u>	<u>26,262,291</u>	<u>350,000</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos con entidades financieras	20,371,070	5,208,073	7,235,914	9,216,604
Emisión de obligaciones	9,801,644	-	7,908,492	-
Cuentas por pagar a proveedores	3,586,540	-	3,546,814	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>4,521,421</u>	-	<u>21,459,631</u>	-
Total pasivos financieros	<u>38,280,675</u>	<u>5,208,073</u>	<u>40,150,851</u>	<u>9,216,604</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros 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 DE 2014**
(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>2014</u>	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de materias primas	83,333,575	-	-	83,333,575
Remuneraciones y beneficios sociales	6,250,449	6,994,998	3,829,540	17,074,987
Honorarios profesionales	30,457	313,273	1,123,073	1,466,803
Participación laboral (Nota 18)	332,943	329,185	512,275	1,174,403
Fletes y estibajes	2,200,869	5,154,067	4,661	7,359,597
Arriendos	258,866	467,928	74,047	800,841
Almacenamiento	305,776	18,378	80,663	404,817
Vigilancia	365,955	70,692	163,593	600,240
Seguros	395,427	131,109	71,468	598,004
Gastos de viaje	131,901	363,726	218,339	713,966
Energía y agua	978,721	41,159	16,178	1,036,058
Combustibles y lubricantes	422,738	90,141	14,057	526,936
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)	2,756,227	233,602	173,117	3,162,946
Gastos de mantenimiento	1,946,664	447,101	247,709	2,641,474
Publicidad	-	2,058,010	7,308	2,065,318
Promoción	50	560,418	69	560,537
Otros gastos	705,345	2,614,853	2,598,558	5,918,756
	<u>100,415,963</u>	<u>19,888,640</u>	<u>9,134,655</u>	<u>129,439,258</u>
<u>2013</u>				
Consumo de materias primas	88,041,542	-	-	88,041,542
Remuneraciones y beneficios sociales	5,173,489	5,819,320	3,419,267	14,412,076
Honorarios profesionales	73,288	160,202	1,300,258	1,533,748
Participación laboral (Nota 18)	256,373	253,478	394,462	904,313
Fletes y estibajes	2,065,377	4,512,200	2,516	6,580,093
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	345,745	290,625	729,620
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)	2,626,561	142,495	248,229	3,017,285
Gastos de mantenimiento	1,658,909	322,339	279,704	2,260,952
Publicidad	-	2,452,952	4,436	2,457,388
Promoción	-	721,065	1,366	722,431
Otros gastos	990,572	1,692,380	1,801,561	4,484,513
	<u>103,537,641</u>	<u>17,278,997</u>	<u>8,016,985</u>	<u>128,833,623</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	17,480	27,276
Bancos locales	<u>1,904,148</u>	<u>718,263</u>
	<u><u>1,921,628</u></u>	<u><u>745,539</u></u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes locales (1)	19,933,454	23,287,367
Provisión por deterioro (2)	<u>(740,820)</u>	<u>(2,282,711)</u>
	<u><u>19,192,634</u></u>	<u><u>21,004,656</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera corriente	19,072,028	21,432,178
Cartera vencida (entre 91 días y 1080 días)	<u>861,426</u>	<u>1,855,189</u>
	<u><u>19,933,454</u></u>	<u><u>23,287,367</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,282,711	2,158,499
Incrementos	261,103	146,882
Utilizaciones	<u>(1,802,994)</u>	<u>(22,670)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u><u>740,820</u></u>	<u><u>2,282,711</u></u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario de materia prima (principalmente trigo)	21,155,723	20,321,404
Inventario producto terminado	2,939,923	2,264,187
Material de embalaje y aditivos	881,129	819,653
Materiales y repuestos	1,229,801	570,354
Inventario producto en proceso	353,764	355,891
Importaciones en tránsito	72,615	58,202
Otros	121,267	89,481
	<u>26,754,222</u>	<u>24,479,172</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existe una garantía prendaria comercial sobre la materia prima por un valor aproximado de US\$10,000,000 (2013: US\$20,000,000) 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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</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>38,653</u>
				<u>577,450</u>	<u>577,450</u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Veículos</u>	<u>Otros en curso</u>	<u>Total</u>
A11 de enero de 2013								
Costo histórico	6,818,533	17,399,260	572,882	25,530,038	1,075,400	350,735	998,203	52,745,051
Depreciación acumulada	-	(1,650,930)	(462,495)	(3,847,800)	(766,645)	(186,774)	-	(6,584,644)
Valor en libros (I)	6,818,533	15,748,330	410,387	21,682,238	308,755	163,961	998,203	46,160,407
Movimientos 2013								
Adiciones	135,000	-	153,726	1,264,237	193,815	94,742	2,721,257	4,562,777
Ventas	-	(212)	(131,607)	(413,316)	(99,580)	(410,231)	-	(685,738)
Reclasificaciones	-	-	6,490	9,778	(46,268)	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	(2,824,377)	(2,824,377)
Depreciación de año	-	(624,657)	(58,743)	(2,121,100)	(126,812)	(66,953)	-	(2,998,266)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)	-	212	98,459	225,390	98,785	31,769	-	454,615
Reclasificaciones (depreciación acumulada)	-	-	(2,257)	(9,723)	11,920	-	-	(60)
Ajustes (depreciación acumulada)	-	(8,902)	-	-	-	-	-	(8,902)
Valor en libros	6,953,533	15,144,771	476,455	20,637,503	370,615	212,496	895,083	44,660,456
A131 de diciembre de 2013								
Costo histórico	6,953,533	17,399,048	601,491	26,390,737	1,153,367	404,454	895,083	53,797,713
Depreciación acumulada	-	(2,284,277)	(125,036)	(5,753,234)	(782,752)	(191,958)	-	(9,137,257)
Valor en libros (I)	6,953,533	15,114,771	476,455	20,637,503	370,615	212,496	895,083	44,660,456
Movimientos 2014								
Adiciones	11,084	-	9,662	108,145	303,948	57,289	2,508,827	3,098,955
Bajas (años anteriores)	(117,028)	(262,539)	-	(206,293)	-	-	(127,064)	(712,924)
Ventas	(110,902)	(4,193)	-	(45,631)	(26,764)	(64,596)	-	(252,086)
Transferencias	12,167.15	451,786	127,183	771,489	25,730	52,598	(2,645,501)	-
Depreciación de año	-	(632,010)	(65,857)	(2,198,275)	(173,362)	(74,678)	-	(3,144,182)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)	-	1010	-	21,665	25,951	29,954	-	78,580
Valor en libros	8,053,402	14,668,825	547,443	19,088,603	526,118	213,063	631,345	43,728,799
A131 de diciembre de 2014								
Costo histórico	8,053,402	17,584,102	738,336	27,018,447	1,456,281	449,745	631,345	55,931,658
Depreciación acumulada	-	(2,915,277)	(190,893)	(7,929,844)	(930,163)	(236,682)	-	(12,202,859)
Valor en libros (I)	8,053,402	14,668,825	547,443	19,088,603	526,118	213,063	631,345	43,728,799

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen gravámenes sobre la maquinaria y equipos, terrenos, edificios e instalaciones por aproximadamente US\$30,100,000 y US\$32,000,000, respectivamente, por las operaciones de crédito detalladas en la Nota 14.

12. PROPIEDADES DE INVERSION

Composición y movimiento:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2013			
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 de 2013			
Costo histórico	189,940	592,999	782,939
Depreciación acumulada	-	(87,637)	(87,637)
Valor en libros	189,940	505,362	695,302
Movimientos 2014			
Depreciación del año	-	(18,764)	(18,764)
Valor en libros	189,940	486,598	676,538
Al 31 de diciembre de 2014			
Costo histórico	189,940	592,999	782,939
Depreciación acumulada	-	(106,401)	(106,401)
Valor en libros	189,940	486,598	676,538

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. INTANGIBLES

Composición y movimiento:

	<u>Marcas (1)</u>	<u>Licencias</u>	<u>Software (2)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2013				
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
Movimientos 2013				
Adiciones	-	247,850	1,371,470	1,619,320
Bajas	-	(182,136)	-	(182,136)
Amortización del año	-	(292,852)	(76,193)	(369,045)
Bajas (amortización acumulada)	-	182,136	-	182,136
Valor en libros	2,370,102	57,164	1,295,277	3,722,543
Al 31 de diciembre de 2013				
Costo histórico	2,370,102	190,207	1,371,470	3,931,779
Amortización acumulada	-	(133,043)	(76,193)	(209,236)
Valor en libros	2,370,102	57,164	1,295,277	3,722,543
Movimientos 2014				
Adiciones	-	420,571	-	420,571
Bajas	-	(194,207)	-	(194,207)
Amortización del año	-	(375,312)	(457,157)	(832,469)
Bajas (amortización acumulada)	-	194,207	-	194,207
Valor en libros	2,370,102	102,423	838,120	3,310,645
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo histórico	2,370,102	416,571	1,371,470	4,158,143
Amortización acumulada	-	(314,148)	(533,350)	(847,498)
Valor en libros	2,370,102	102,423	838,120	3,310,645

- (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.

Al 31 de diciembre de 2014, se realizaron pruebas de deterioro sobre este intangible según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro y que no es necesario la constitución de provisión alguna por este concepto.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

14. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

Institución (1)	Interés anual		Fecha de vencimiento	2014	2013
	2014	2013		US\$	US\$
	%	%			
A corto plazo					
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	7.75	7.75	Marzo - 2015	6,000,000	1,000,000
Banco Internacional S.A.	7.5 - 8.49	8.49	Marzo - 2015 / Noviembre - 2016	5,170,495	157,690
Banco del Pacifico S.A.	-	7.95	Marzo - 2014	-	2,291,802
Banco Pichincha C.A.	8.49	7.95	Noviembre - 2016	669,456	618,574
Banco de la Producción S.A.	7.5 - 8.49	8.49	Marzo - 2015 / Noviembre - 2016	5,767,363	709,733
Inter-American Investment Corporation	7.74	7.88	Junio - 2017	952,381	952,382
International Finance Corporation	7.84	7.80	Junio - 2017	1,454,545	1,454,545
				20,014,240	7,184,726
Intereses por pagar				356,830	51,188
				<u>20,371,070</u>	<u>7,235,914</u>
A largo plazo (2)					
Banco Pichincha C.A.	8.49	7.95	Noviembre - 2016	665,065	1,331,762
Banco de la Producción S.A.	8.49	7.95	Noviembre - 2016	763,076	1,528,025
Banco Internacional S.A.	8.49	7.95	Noviembre - 2016	169,542	339,501
Inter-American Investment Corporation	7.74	7.88	Junio - 2017	1,428,572	2,380,952
International Finance Corporation	7.84	7.80	Junio - 2017	2,181,818	3,636,364
				<u>5,208,073</u>	<u>9,216,604</u>

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

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	US\$
Inter-American Investment Corporation	Garantía	Maquinaria y equipo	7,615,319
International Finance Corporation	Garantía	Terrenos Edificios	4,733,800 7,083,244
Banco del Pichincha C.A.	Fideicomiso de garantía	Terrenos	1,158,424
Banco de la Producción S.A.		Edificios	6,232,640
Banco Internacional S.A.		Maquinaria y equipo	3,280,379
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Inventario Materia Prima	10,280,253
			<u>40,384,059</u>

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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	4,015,462
2016	4,004,610	3,997,678
2017	<u>1,203,463</u>	<u>1,203,464</u>
	<u><u>5,208,073</u></u>	<u><u>9,216,604</u></u>

15. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial)	10,000,000 (1)	8,000,000 (2)
Menos: descuento en colocación de obligaciones	<u>(198,356)</u>	<u>(91,508)</u>
	<u><u>9,801,644</u></u>	<u><u>7,908,492</u></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”.
- (2) La emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) emitida en abril de 2013 por US\$8,000,000 fue cancelado en su totalidad en marzo de 2014.

16. CUENTAS POR A PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	2,786,904	2,687,281
Proveedores del exterior	<u>799,636</u>	<u>859,533</u>
	<u><u>3,586,540</u></u>	<u><u>3,546,814</u></u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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 DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
Ecuador Holdings Ltd.	Accionista	Comercial	-	2,716,840
Agrícola San Andrés del Chaupi S.A.	Accionistas comunes	Comercial	-	410,012
Bakels Ecuador S.A.	Subsidiaria	Comercial	304,653	408,463
Choconet S.A.	Accionistas comunes	Comercial	-	380,259
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Accionista	Comercial	482,086	163,512
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Accionistas comunes	Comercial	834,023	46,649
Nutraholding S.A.	Accionistas comunes	Comercial	7,896	7,063
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial	-	4,499
			<u>1,628,658</u>	<u>4,137,297</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial	4,099,648	20,609,497
Bakels Ecuador S.A.	Subsidiaria	Comercial	421,773	639,284
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Accionistas comunes	Comercial	-	210,850
			<u>4,521,421</u>	<u>21,459,631</u>

(b) Transacciones:

	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos / ventas</u>			
Bakels Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	275,935	313,487
Bakels Ecuador S.A.	Honorarios	198,611	136,567
Bakels Ecuador S.A.	Servicios de procesamiento (maquila)	193,475	167,760
Bakels Ecuador S.A.	Arrendamiento	16,831	16,831
Bakels Ecuador S.A.	Otros: venta impresora	3,143	-
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado	3,791,735	1,634,357
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio descarga y verificación	-	-
Molinos Champion S.A. MOCHASA	Servicio almacenamiento	-	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	325,095	231,085
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Honorarios	-	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Servicios administrativos y logísticos	300,000	357,000
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Arrendamiento	132,000	66,000
		<u>5,236,826</u>	<u>2,923,087</u>
<u>Compras</u>			
Seaboard Overseas Limited	Materia prima	64,062,714	67,018,269
Seaboard Overseas Limited	Servicios	176,515	63,476
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo	460,398	211,712
Bakels Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	2,514,899	2,280,631
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Servicios	28,712	-
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S.A.	Materia prima y producto terminado	1,530	3,250
		<u>67,244,768</u>	<u>69,577,338</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.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar y por pagar -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente (1)	1,026,156	2,294,332
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (2)	6,447,233	3,451,946
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>29,119</u>	<u>23,320</u>
	<u><u>7,502,508</u></u>	<u><u>5,769,598</u></u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	78,190	82,049
Retenciones en la fuente	125,181	70,354
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado -IVA	<u>56,503</u>	<u>49,702</u>
	<u><u>259,874</u></u>	<u><u>202,105</u></u>

(1) Para el año 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	1,229,874	1,223,572
Impuesto a la renta diferido: (2)		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>1,832,181</u>	<u>25,757</u>
	<u><u>3,062,055</u></u>	<u><u>1,249,329</u></u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	7,829,354	5,995,447
Menos - Participación a trabajadores (Nota 19)	<u>(1,174,403)</u>	<u>(904,313)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta (i)	6,654,951	5,091,134
Más - Gastos no deducibles	<u>741,495</u>	<u>470,557</u>
Base tributaria	7,396,446	5,561,691
Utilidad a reinvertir	4,000,000	-
Saldo utilidad gravable	<u>3,396,446</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	12%	12%
Tasa impositiva (si se distribuyen las utilidades)	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	1,227,218	1,223,572
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>1,229,874</u>	<u>1,165,631</u>
Gasto por Impuesto a la renta del año	<u><u>1,229,874</u></u>	<u><u>1,223,572</u></u>

(i) Incluye US\$184,022 (2013: US\$46,317) correspondiente a la pérdida actuarial presentada en "otros resultados integrales", ver Nota 20.

(2) Impuesto a la renta diferido:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>(1,832,181)</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido activo / (pasivo)	<u><u>(1,832,181)</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2013	25,757
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(25,757)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	-
Débito a resultados por impuestos diferidos (a)	<u>(1,832,181)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u><u>(1,832,181)</u></u>

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (a) Corresponde al registro del pasivo por impuestos diferidos que surge de la depreciación de los reavalúos de propiedades, plantas y equipos que no será deducibles a partir del ejercicio 2015, según las normas tributarias vigentes.

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

	Propiedades, plantas y equipos	Cuentas por cobrar comerciales	Total
Al 1 de enero de 2013	-	25,757	25,757
Crédito (débito) a resultados por impuesto a la renta diferido	-	(25,757)	(25,757)
Al 31 de diciembre de 2013	-	-	-
Crédito (débito) a resultados por impuesto a la renta diferido	(1,832,181)	-	(1,832,181)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(1,832,181)</u>	<u>-</u>	<u>(1,832,181)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos	<u>7,829,354</u>	<u>5,995,447</u>
Tasa vigente	22%	22%
Impuesto a la renta generado	1,722,458	1,318,998
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Otras partidas conciliatorias	-	-
Más - Gastos no deducibles	741,495	470,557
Disminución por reinversión	(594,747)	-
Diferencias generadas entre NIIF y base tributaria	-	-
Gasto por impuestos	<u>1,869,206</u>	<u>1,789,556</u>
Tasa de impuesto a la renta efectivo	<u>24%</u>	<u>30%</u>

(c) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2011 a 2014, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

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 2014, la Compañía presentó una petición de devolución de pago en exceso correspondiente a

MODERNA ALIMENTOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

retenciones en la fuente de Impuesto a la renta y del Impuesto a la Salida de Divisas del ejercicio fiscal 2013 por US\$4,494,568. Dicho reclamo administrativo fue resuelto favorablemente mediante resolución No. 117012014RDEV151688 del 12 de diciembre de 2014 por US\$4,355,912, con lo cual se da por terminado el proceso.

- En el 2014, la Compañía presentó una petición de devolución de pago en exceso correspondiente a retenciones de Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 por US\$2,206,010. Dicho reclamo fue aprobado parcialmente por las autoridades respectivas mediante resolución No. 117012014RDEV147897 del 9 de diciembre de 2014 por US\$929,735; y sobre la diferencia, solamente US\$114,189, la Compañía ha presentado en marzo de 2015 el correspondiente reclamo por pago indebido por concepto de retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas de dicho año. 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.

Los asesores consideran que el resultado del reclamo detallado en el párrafo precedente, registrado en el rubro "Impuestos por recuperar", será favorable para la Compañía; en función de ello no se ha dado de baja los saldos correspondientes.

Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2011 -

El 30 de enero de 2015, mediante Acta de Determinación Final No. 17201501000043, el Servicios de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011 por un valor de US\$2,765,616 más los recargos correspondientes. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía, se encuentra solicitando la apertura del período de prueba y amparada en la opinión de sus asesores legales, considera que en base a los argumentos y pruebas planteadas existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables, por lo que no ha provisionado valor alguno por este concepto.

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

El 30 de junio de 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 modificadas el 16 de julio de 2014 mediante resolución N° 917012014RREV000551 a un valor de US\$161,038 más los recargos correspondientes. Posteriormente el 14 de agosto de 2014 se presentó una demanda de impugnación contra dicha resolución y a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía, se encuentra espera de la apertura del período probatorio y amparada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con los argumentos de hecho y de derecho suficientes y obtener un fallo favorable a sus intereses por lo que no ha provisionado valor alguno por este concepto.

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

El 20 de abril de 2012, mediante Acta de Determinación No. 1720140100104, 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 de 2013 mediante resolución N° 117012014RREC037973 por un valor de US\$755,126 más los recargos correspondientes. Posteriormente, el 29 de noviembre de 2013, 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

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

determinación. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía no ha provisionado valor alguno por este concepto debido a que, amparada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con los argumentos de hecho y de derecho suficientes y obtener un fallo favorable a sus intereses.

(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 de 2015 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.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2013, 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 2014, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(e) Otros asuntos - Reformas tributarias -

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

Las principales reformas son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2014</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	2,013,531	18,767,355	(18,203,390)	2,577,496
Otras	<u>1,328,687</u>	<u>13,940,710</u>	<u>(14,281,209)</u>	<u>988,188</u>
	<u>3,342,218</u>	<u>32,708,065</u>	<u>(32,484,599)</u>	<u>3,565,684</u>
<u>2013</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	1,831,282	11,347,507	(11,165,258)	2,013,531
Otras	<u>804,693</u>	<u>13,286,925</u>	<u>(12,762,931)</u>	<u>1,328,687</u>
	<u>2,635,975</u>	<u>24,634,432</u>	<u>(23,928,189)</u>	<u>3,342,218</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,174,403 (2013: US\$904,313) de la participación a trabajadores.

20. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	5.3	7.5
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 promedio ponderada	19.40%	8.90%

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	2,443,368	2,241,050	663,846	550,385
Costo laboral por servicios actuariales	306,519	249,331	67,076	60,510
Costo financiero	164,741	154,594	45,315	36,860
Pérdidas (ganancias) actuariales	150,825	16,889	33,197	29,428
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipada (Beneficios pagados)	(87,992)	(100,119)	(86,146)	-
	(146,455)	(118,377)	-	(13,337)
Al 31 de diciembre	<u>2,831,006</u>	<u>2,443,368</u>	<u>723,288</u>	<u>663,846</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costos laboral por servicios actuariales	306,519	249,331	67,076	60,510
Costos por intereses	164,741	154,594	45,315	36,860
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(87,992)	(100,119)	(86,146)	-
A 31 de diciembre	<u>383,268</u>	<u>303,806</u>	<u>26,245</u>	<u>97,370</u>

21. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprende 158,194,477 acciones ordinarias a valor nominal de US\$0.20 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 2014 será efectuada en el año 2015, 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 de

MODERNA ALIMENTOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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 o que requieran revelación.

* * * *