

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

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

(1) Entidad que Reporta

Moderna Alimentos S. A. ("la Compañía") fue constituida en marzo de 1956 y su actividad principal es la elaboración y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente del trigo y sus derivados. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es calle San Gabriel 1529 y Nuño de Valderrama.

Con fecha 25 de agosto del 2011, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPT.E.Q.003750 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba la fusión por absorción de Moderna Alimentos S. A. (absorbente) con las compañías Representaciones y Ventas S. A. Reyventas y Miller Ecuador S. A. (absorbidas) y el aumento de capital por efecto de la fusión en US\$3.717.637, con lo cual la Compañía mantendrá un capital suscrito y pagado suficiente para su operación habitual, dando nuevo capital suscrito y pagado de US\$21.014.949. Dicha fusión fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de septiembre del 2011.

La fecha efectiva de la fusión fue el 1 de octubre del 2011 y se realizó mediante el traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de las entidades absorbidas al valor registrado en libros de US\$5.194.445, emitiendo por consiguiente la Compañía 18.638.185 acciones de valor nominal de US\$0,20 cada una, las mismas que se entregarán a los accionistas de las compañías absorbidas que pasan a ser accionistas de Moderna Alimentos S. A. en virtud de la fusión.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses; por consiguiente, para propósitos de presentación de los estados financieros separados de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 han sido restablecidos como si la fusión por absorción se hubiere realizado el 1 de enero de 2010. En adición, conforme a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, los resultados de operación desde el 1 de enero del 2011 hasta la fecha de la fusión de las entidades absorbidas han sido incluidos en el estado de resultados integrales que se acompañan.

Un resumen de los estados financieros de las entidades absorbidas y saldos consolidados al 30 de septiembre del 2011 y por el período de nueve meses que terminó en esa fecha es el siguiente:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>Entidades absorbidas</u>		<u>Saldos consolidados (**)</u>
		<u>Representaciones y Ventas S. A. Reyventas (*)</u>	<u>Miller Ecuador S. A. (*)</u>	
Activos	US\$	<u>9.503.546</u>	<u>16.389.968</u>	<u>135.627.425</u>
Pasivos y Patrimonio:				
Pasivos	US\$	5.717.939	16.260.113	89.567.544
Patrimonio		<u>3.785.607</u>	<u>129.855</u>	<u>46.059.881</u>
	US\$	<u>9.503.546</u>	<u>16.389.968</u>	<u>135.627.425</u>
Ingresos	US\$	<u>24.646.248</u>	<u>2.457.200</u>	<u>104.039.976</u>
Ganancia (pérdida) del período	US\$	<u>627.922</u>	<u>(1.906.905)</u>	<u>2.583.538</u>

(*) Corresponde los estados financieros de entidades absorbidas al 30.09.2011

(**) Incluye estados financieros de la Compañía al 30.09.2011 consolidados con entidades absorbidas

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para la Compañía, éstos son los primeros estados financieros separados preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros separados.

En la nota 31 a los estados financieros separados, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre los estados de situación financiera separados de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 29 de marzo del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas.

(b) Bases de Medición

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

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC 21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda de medición y funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado ecuatoriano cuya moneda de curso legal y de unidad de cuenta es el dólar estadounidense. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. Todas las cifras financieras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados se describe en las siguientes notas:

- Nota 6 - Administración de riesgo financiero
- Nota 12 - Propiedad, planta y equipo
- Nota 18 - Impuesto a la renta
- Nota 20 - Beneficios de empleados
- Nota 28 - Contingencias

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados y en la preparación del estado de situación financiera separado de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(a) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera separada se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera separado cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo en caja y bancos y préstamos y partidas por cobrar.

ii. Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y en cuentas bancarias e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

v. Capital Social

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método FIFO, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(e) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fue determinado con base al valor razonable; la Compañía eligió utilizar la exención opcional para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero del 2010, fecha de transición (véase nota 30).

La propiedad, planta y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales y la mano de obra directa; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; (iii) cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y (iv) los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, es capitalizado como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipo, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son los siguientes:

	<u>Vidas útiles</u> <u>estimadas en años</u>
Edificios	50
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos	2 a 32
Mobiliario y equipo y equipo de cómputo	3 a 10
Vehículos	<u>3 a 10</u>

(f) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificaciones mantenidos por la Compañía con la finalidad de generar plusvalía y para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos y son registrados al costo al reconocimiento inicial menos cualquier pérdida por deterioro.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones corresponden a acciones mantenidas en subsidiarias, las mismas que se presentan al costo de adquisición.

(h) Intangibles

- Marcas

Las marcas comerciales de vida útil indefinida se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable.

- Otros activos intangibles

Comprenden la adquisición de licencias y otros relacionados con software utilizados por la Compañía y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

- Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

- Amortización

La amortización de los intangibles de vida útil finita se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso.

(i) Activos Arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al activo.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía.

(j) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados separados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(k) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post - Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(l) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en los estados de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros separados por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(n) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(o) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2012 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales (incluyendo compañías relacionadas) se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

El valor registrado de las otras inversiones se aproxima a su valor razonable debido a que son colocaciones a corto plazo que devengan intereses que se aproximan a la tasa de mercado.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financiera se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo operacional

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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 u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Valor contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mas de 5 años	Sin vencimiento especifico
31 de diciembre del 2011 -									
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	26.043.940	31.565.202	8.218.094	2.668.487	5.182.569	14.186.960	1.309.092	-
Cuentas por pagar comerciales		24.271.239	25.175.322	25.175.322	-	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		690.704	690.704	690.704	-	-	-	-	-
Beneficios de empleados		3.441.571	3.441.571	659.368	1.497.326	-	-	-	1.284.877
Provisión por desmantelamiento		539.739	539.739	-	-	-	-	-	539.739
	US\$	<u>54.987.193</u>	<u>61.412.538</u>	<u>34.743.488</u>	<u>4.165.813</u>	<u>5.182.569</u>	<u>14.186.960</u>	<u>1.309.092</u>	<u>1.824.616</u>
31 de diciembre del 2010 -									
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	19.310.201	21.767.111	10.805.070	1.592.199	2.216.280	5.514.204	1.639.358	-
Cuentas por pagar comerciales		20.132.006	20.387.902	20.387.902	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		500.339	500.339	500.339	-	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		750.087	750.087	750.087	-	-	-	-	-
Beneficios de empleados		4.900.307	4.900.307	2.602.569	1.165.111	-	-	-	1.132.627
Provisión por desmantelamiento		539.739	539.739	-	-	-	-	-	539.739
	US\$	<u>46.132.679</u>	<u>48.845.485</u>	<u>35.045.967</u>	<u>2.757.310</u>	<u>2.216.280</u>	<u>5.514.204</u>	<u>1.639.358</u>	<u>1.672.366</u>
1 de enero del 2010 -									
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	15.246.226	15.837.177	12.496.037	1.149.344	1.756.417	435.379	-	-
Cuentas por pagar comerciales		20.895.509	21.100.829	21.100.829	-	-	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1.271.806	1.271.806	1.271.806	-	-	-	-	-
Beneficios de empleados		4.225.768	4.225.768	2.246.272	1.103.680	-	-	-	875.816
Provisión por desmantelamiento		539.739	539.739	-	-	-	-	-	539.739
	US\$	<u>42.179.048</u>	<u>42.975.319</u>	<u>37.114.944</u>	<u>2.253.024</u>	<u>1.756.417</u>	<u>435.379</u>	<u>-</u>	<u>1.415.555</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional aplicase políticas monetarias que podrían conllevar a cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa fija.

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

		Valor registrado		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:				
Pasivos financieros	US\$	<u>5.615.500</u>	<u>10.686.120</u>	<u>14.903.204</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés variable:				
Pasivos financieros	US\$	<u>20.326.399</u>	<u>10.289.755</u>	<u>-</u>

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Variable

Para los activos y pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de 100 puntos de base en la tasa de interés habría aumentado (disminuido) el patrimonio y resultados en US\$203.264 en 2011 y US\$102.898 en 2010. Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo en caja y bancos	US\$	580.867	1.857.257	752.112
Otras inversiones		-	-	5.007.333
Cuentas por cobrar comerciales (valor bruto) y otras cuentas por cobrar		<u>20.296.061</u>	<u>21.018.279</u>	<u>23.469.865</u>
	US\$	<u>20.876.928</u>	<u>22.875.536</u>	<u>29.229.310</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La Compañía vende sus productos a distribuidores minoristas, mayoristas, a sí como a grandes cadenas de supermercados e industrias localizadas en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes. Al 31 de diciembre del 2011 aproximadamente el 29% de las ventas de la Compañía están concentradas en 4 cadenas de supermercados y 3 industrias principales.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. La Compañía no requiere garantías en relación con los deudores comerciales.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor con base a las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación es la siguiente:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	9.991.604	9.367.817	14.356.712
De 1 a 30 días		4.018.997	4.686.338	2.856.927
De 31 a 60 días		428.058	495.423	356.057
De 60 días a 150 días		143.106	302.093	156.746
De 151 a 365 días		1.589.026	1.000.348	131.009
Más de 365 días		2.034.598	1.886.062	2.003.026
Total	US\$	<u><u>18.205.389</u></u>	<u><u>17.738.081</u></u>	<u><u>19.860.477</u></u>

La variación en la estimación por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar durante el año fue la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2.434.869	2.255.213
Pérdida reconocida por deterioro		44.095	179.656
Castigos		<u>(342.374)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>2.136.590</u></u>	<u><u>2.434.869</u></u>

La Compañía cree que los montos en mora por más de treinta días son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Otras Cuentas por Cobrar

El principal componente de las otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo de crédito tributario generado en el año producto de las ventas que ha realizado la compañía a sus clientes el cual ascienden a US\$1.182.290, US\$243.082 y US\$2.643.251 al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 respectivamente. La Compañía cree que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar debido a la recuperabilidad de estos saldos (véase nota 10).

Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$580.867, US\$1.857.257 y US\$752.112 al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 respectivamente, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en caja y bancos son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y AAA, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificadora</u>
Citibank (Sucursal Ecuador)	AAA	Bank Watch Ratings
Banco Pichincha C. A.	AAA-	Bank Watch Ratings / PCR Pacific S. A.
Produbanco S. A.	AAA-	Bank Watch Ratings / PCR Pacific S. A.
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	Bank Watch Ratings / PCR Pacific S. A.
Banco Internacional S.A.	AAA-	PCR Pacific S. A.
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	Humphreys S. A.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo de sus accionistas. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada al nivel gerencial. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- requerimientos de adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- documentación de controles y procedimientos.
- requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- requerimientos relacionados con el reporte de las pérdidas operacionales y las acciones de remediación propuestas.
- desarrollo de planes de contingencia.
- capacitación y desarrollo profesional.
- normas éticas y de negocios.
- mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, aportes para futura capitalización, la reserva legal, los resultados acumulados y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	57.170.726	48.399.186	44.394.379
Menos:				
Efectivo en caja y bancos, inversiones temporales		<u>580.867</u>	<u>1.857.257</u>	<u>5.759.445</u>
Deuda neta	US\$	<u>56.589.859</u>	<u>46.541.929</u>	<u>38.634.934</u>
Total patrimonio	US\$	<u>41.060.064</u>	<u>41.122.930</u>	<u>23.001.321</u>
Índice deuda - patrimonio ajustado		<u>1,38</u>	<u>1,13</u>	<u>1,68</u>

(7) Efectivo en Caja y Bancos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo en caja y bancos se componen de lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	15.240	246.976	107.909
Efectivo en bancos		<u>565.627</u>	<u>1.610.281</u>	<u>644.203</u>
	US\$	<u>580.867</u>	<u>1.857.257</u>	<u>752.112</u>

(8) Inversiones Temporales

El saldo de inversiones temporales al 1 de enero del 2010 está representado sustancialmente por quince certificados de depósitos que la Compañía mantiene en el Banco Pichincha C. A. y que en agregado ascienden a US\$5.004.833, los cuales devengan una tasa de interés anual que oscila entre 3,75% y 4,75%, y cuyos plazos de vencimiento van de 49 a 124 días; los referidos certificados de depósito han sido entregados como garantías de los préstamos que mantiene la Compañía con el Banco Pichincha C. A..

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Clientes locales	US\$	16.181.552	15.714.150	19.080.838
Compañías relacionadas (nota 24):				
Locales		498.072	818.080	778.531
Exterior		<u>1.525.765</u>	<u>1.205.851</u>	<u>1.108</u>
		18.205.389	17.738.081	19.860.477
Provisión para deterioro		<u>(2.136.590)</u>	<u>(2.434.869)</u>	<u>(2.255.213)</u>
	US\$	<u><u>16.068.799</u></u>	<u><u>15.303.212</u></u>	<u><u>17.605.264</u></u>

El saldo de clientes locales al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010, incluye US\$590.241 y US\$270.969, respectivamente, que corresponden al derecho de cobro generado con Industrial Surindu S. A., el mismo que es aportado al Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos y Pagos.

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, incluye US\$9.964, US\$272.757 y US\$164.035 respectivamente derecho de cobro que se encuentra administrado a través de un fideicomiso mercantil denominado Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos y Pagos constituido para garantizar las obligaciones con Banco Pichincha C. A.. Dichos recursos provienen del derecho de cobro aportado al fideicomiso mercantil correspondiente a la cartera generada por la Compañía con uno de sus principales clientes (véase nota 29).

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la nota 6.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 las otras cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Servicio de rentas internas:				
Retenciones y anticipos de impuesto a la renta (nota 18)	US\$	1.182.290	243.082	2.643.251
Notas de crédito		-	1.560.013	213.623
Impuesto a la salida de divisas		-	303.488	248.865
Impuesto al valor agregado IVA		9.121	19.313	16.654
		1.191.411	2.125.896	3.122.393
Anticipos entregados a proveedores		406.003	329.914	224.637
Reclamo seguros		231.582	166.640	18.551
Depósitos en garantía		44.095	120.399	-
Préstamos a empleados		13.994	6.605	78.347
Cuentas por Cobrar Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos		9.964	272.757	164.035
Otras		193.623	257.987	1.425
	US\$	2.090.672	3.280.198	3.609.388

Al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010 la Compañía mantuvo notas de crédito correspondientes a la devolución del pago en exceso de impuestos correspondientes a años anteriores. Estas notas de crédito son transferibles por endoso y pueden ser utilizadas para el pago de cualquier impuesto administrado por el Servicio de Rentas Internas.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Producto terminado	US\$	3.527.516	3.276.065	2.643.049
Materias primas		25.541.012	15.222.709	7.041.161
Material de embalaje		590.795	682.466	544.420
Materiales y repuestos		383.262	369.194	138.429
Productos en proceso		381.445	397.216	770
Importaciones en tránsito		362.972	4.989.080	3.143.133
	US\$	30.787.002	24.936.730	13.510.962

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía efectuó la revisión de sus inventarios, determinando una reducción de los inventarios a su valor neto de realización por US\$148.776 (cero en el 2010).

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(12) Propiedad, Planta y Equipo

A continuación se presenta el movimiento de propiedad, planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		Terrenos	En construcción	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Mobiliario y equipo	Vehículos	Deterioro de activos	Total
Costo:										
Saldos al 1 enero del 2010	US\$	3.628.809	13.572	10.059.070	763.851	9.378.452	1.315.478	422.290	-	25.581.522
Adiciones		1.215.769	5.274.543	6.914.168	208.680	5.274.856	115.709	72.009	(346.162)	18.729.572
Ventas y bajas		-	-	(76.713)	(619.957)	(410.087)	(420.473)	(74.405)	-	(1.601.635)
Transferencias		-	(587.871)	49.050	30.359	454.101	54.361	-	-	-
Reclasificaciones		(40.845)	-	(30.550)	-	-	-	-	-	(71.395)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		4.803.733	4.700.244	16.915.025	382.933	14.697.322	1.065.075	419.894	(346.162)	42.638.064
Adiciones		1.519.500	4.307.796	74.961	16.835	648.248	65.717	36.577	-	6.669.634
Adquisiciones provenientes de inventarios		-	49.237	-	-	-	-	-	-	49.237
Ventas y bajas		-	-	-	(12.287)	(392.916)	(29.242)	(116.982)	-	(551.427)
Reclasificaciones		70.000	27.956	(70.000)	-	(27.956)	-	-	-	-
Ajustes		-	(9.688)	-	-	(71.032)	-	-	-	(80.720)
Transferencias		-	(5.938.373)	192.599	98.860	5.549.511	97.403	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	6.393.233	3.137.172	17.112.585	486.341	20.403.177	1.198.953	339.489	(346.162)	48.724.788
Depreciación acumulada:										
Saldos al 1 enero del 2010	US\$	-	-	36.076	551.841	730.118	1.166.894	101.397	-	2.586.326
Adiciones		-	-	394.963	53.920	734.343	148.369	81.786	-	1.413.381
Ventas y bajas		-	-	(39.911)	(523.588)	(316.581)	(406.746)	(62.544)	-	(1.349.370)
Ajustes		-	-	-	-	-	(81.685)	-	-	(81.685)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	-	391.128	82.173	1.147.880	826.832	120.639	-	2.568.652
Adiciones		-	-	637.623	39.162	1.356.338	91.394	66.838	-	2.191.355
Ventas y bajas		-	-	-	(9.074)	(363.878)	(26.680)	(62.789)	-	(462.420)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	-	-	1.028.751	112.261	2.140.340	891.546	124.688	-	4.297.587
Valor en libros:										
Al 1 de enero del 2010	US\$	3.628.809	13.572	10.022.994	212.010	8.648.334	148.584	320.893	-	22.995.196
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	4.803.733	4.700.244	16.523.897	300.760	13.549.442	238.243	299.255	(346.162)	40.069.412
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	6.393.233	3.137.172	16.083.834	374.080	18.262.837	307.407	214.801	(346.162)	44.427.201

Durante el año 2011, la Compañía ha incurrido en costos en la construcción de Molino Semolero, laboratorio y silos para almacenamiento de trigo; los costos incurridos hasta el 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$3.137.172 (US\$4.700.244 en 2010). Los montos futuros para la terminación de las construcciones en curso ascienden a US\$866.646 en el 2012 y US\$250.928 en el 2013.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 la Compañía ha entregado maquinaria, terrenos y edificios e instalaciones como garantía del pago de las obligaciones contraídas con instituciones financieras (véase nota 16).

Provisión por Desmantelamiento

La provisión por desmantelamiento corresponde a los rubros edificios y maquinaria y equipo, que se presentan como una provisión de reposición del activo. Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el movimiento de la provisión por desmantelamiento es como sigue:

		<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	304.366	235.373	539.739
Saldo al 31 de diciembre del 2010		<u>304.366</u>	<u>235.373</u>	<u>539.739</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>304.366</u>	<u>235.373</u>	<u>539.739</u>

Deterioro de Edificios y Maquinaria y Equipo

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía realizó la provisión por deterioro de edificios y maquinaria y equipo proveniente de la fusión por absorción de Miller Ecuador S. A., la misma que de acuerdo con las evaluaciones realizadas por la Compañía asciende a US\$206.513 y US\$139.649, respectivamente.

(13) Propiedades de Inversión

Un detalle de las propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Terrenos	US\$	227.093	227.093	186.248
Edificios		<u>623.549</u>	<u>623.549</u>	<u>592.999</u>
		850.642	850.642	779.247
Depreciación acumulada		<u>(51.636)</u>	<u>(31.344)</u>	<u>(12.580)</u>
	US\$	<u>799.006</u>	<u>819.298</u>	<u>766.667</u>

El movimiento de propiedades de inversión por los años terminados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

		<u>Edificios</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	580.419	186.248	766.667
Adiciones		30.550	40.845	71.395
Depreciación del año		<u>(18.764)</u>	<u>-</u>	<u>(18.764)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010		592.205	227.093	819.298
Depreciación del año		<u>(20.292)</u>	<u>-</u>	<u>(20.292)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>571.913</u>	<u>227.093</u>	<u>799.006</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(14) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Bakels Ecuador S. A.; 2.303.912 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una; 39.78% de participación	US\$ 386.923	386.923	309.576
Ecuagran S. A.; 151.874 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una; 1.50% de participación	151.874	151.874	151.874
Otras inversiones, menos del 5% de participación	17.224	17.224	17.224
	<u>US\$ 556.021</u>	<u>556.021</u>	<u>478.674</u>

Las inversiones en acciones corresponden a inversiones en subsidiarias y están registradas al costo. Al cierre de cada año de presentación no existe evidencia de deterioro de estos activos.

Un resumen de la información financiera en donde la Compañía mantiene inversiones en acciones es como sigue:

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Fecha de estados financieros auditados	Participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Activos netos	Ingresos	Costos / gastos	Utilidad
<u>2011</u>													
Bakels Ecuador S. A.	31 de diciembre	39,78%	US\$	1.455.081	224.573	1.679.654	486.943	15.534	502.477	952.604	3.597.930	3.398.079	199.851
Ecuatoriana de Granos S. A. Ecuagran	31 de diciembre	1,50%		7.773.458	17.270.740	25.044.198	9.058.566	4.105.872	13.164.438	11.879.761	40.548.223	40.418.153	130.070
			US\$	9.228.539	17.495.313	26.723.852	9.545.509	4.121.406	13.666.915	12.832.365	44.146.153	43.816.232	329.921
<u>2010</u>													
Bakels Ecuador S. A.	31 de diciembre	39,78%	US\$	1.152.630	168.426	1.321.056	308.518	15.617	324.135	828.495	2.988.495	2.718.947	269.548
Ecuatoriana de Granos S. A. Ecuagran	31 de diciembre	1,50%		5.586.234	16.651.391	22.237.625	5.153.161	5.196.139	10.349.300	11.888.324	32.609.385	32.216.107	393.278
			US\$	6.738.864	16.819.817	23.558.681	308.518	15.617	10.673.435	12.716.819	35.597.880	34.935.054	662.826

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(15) Intangibles

El movimiento de activos intangibles durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 se muestra a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	2.430.302	2.526.960
Menos gasto de amortización del año		<u>(28.541)</u>	<u>(96.658)</u>
Saldo final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>2.401.761</u>	<u>2.430.302</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre sus intangibles.

(16) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez (véase nota 6).

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos corrientes:				
Préstamos bancarios con garantía	US\$	5.615.500	8.896.365	11.000.000
Porción corriente de préstamos bancarios con garantía a largo plazo		3.435.735	2.536.238	1.788.948
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero		16.187	25.852	23.633
Intereses por pagar		<u>85.854</u>	<u>82.042</u>	<u>277.350</u>
		9.153.276	11.540.497	13.089.931
Pasivos no corrientes:				
Préstamos bancarios con garantía		16.890.664	7.753.517	2.114.256
Obligaciones por arrendamiento financiero		-	16.187	42.039
		<u>16.890.664</u>	<u>7.769.704</u>	<u>2.156.295</u>
	US\$	<u>26.043.940</u>	<u>19.310.201</u>	<u>15.246.226</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Valor nominal en US\$		
		31 de diciembre		1 de enero
		2011	2010	del 2010
Préstamos bancarios con garantía	TPR + 3.42% US\$	7.326.399	8.500.000	-
Préstamos bancarios con garantía	7,50%	8.000.000	-	-
Préstamos bancarios con garantía	7,50%	5.000.000	-	-
Préstamos bancarios con garantía	6,90%	4.000.000	-	-
Préstamos bancarios con garantía	7,00%	1.615.500	-	-
Préstamos bancarios con garantía	8,50%	-	4.015.833	-
Préstamos bancarios con garantía	8,25%	-	2.500.000	-
Préstamos bancarios con garantía	8,25%	-	1.000.000	-
Préstamos bancarios con garantía	8,50%	-	687.530	-
Préstamos bancarios con garantía	9,76%	-	354.253	-
Préstamos bancarios con garantía	9,76%	-	338.748	-
Préstamos bancarios con garantía	8,95%	-	-	8.000.000
Préstamos bancarios con garantía	8,92%	-	1.571.604	2.725.865
Préstamos bancarios con garantía	9,76%	-	101.547	262.663
Préstamos bancarios con garantía	9,12%	-	-	3.000.000
Préstamos bancarios con garantía	11,29%	-	-	666.668
Préstamos bancarios con garantía	9,33%	-	116.605	248.008
Pasivo por arrendamiento financiero	9,00%	16.187	42.039	65.672
		<u>25.958.086</u>	<u>19.228.159</u>	<u>14.968.876</u>
Intereses por pagar		85.854	82.042	277.350
	US\$	<u>26.043.940</u>	<u>19.310.201</u>	<u>15.246.226</u>

Los vencimientos anuales del capital de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo por cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2012 son como siguen:

<u>Año</u>	<u>US dólar</u>
2013	3.778.983
2014	3.892.863
2015	4.016.195
2016	3.999.161
2017	1.203.462
	<u>16.890.664</u>

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 los préstamos y obligaciones financieras corresponden a:

- Varios préstamos contratados con el Banco Pichincha C. A. para financiar los obras civiles del molino de Manta y para capital de trabajo; préstamos que están garantizados con prenda comercial ordinaria sobre el inventario, hipotecas sobre maquinaria y edificios e instalaciones, certificados de depósito a plazo y con un fideicomiso de maquinaria y equipo y con la hipoteca de un terreno junto con las construcciones (véase nota 29).

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Una línea de crédito contratada por la Compañía con el Banco de la Producción S. A. - Prodebanco para capital de trabajo, la cual está garantizada con prenda industrial de maquinaria, departamento en propiedad horizontal y terrenos junto con sus construcciones. Al 1 de enero del 2010 el saldo de este préstamo asciende a US\$3.000.000 el cual fue cancelado en marzo del 2010.

(17) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Cuentas por pagar comerciales:				
Locales	US\$	3.053.865	3.212.826	7.519.827
Exterior		<u>1.363.578</u>	<u>1.516.217</u>	<u>932.419</u>
		4.417.443	4.729.043	8.452.246
Compañías relacionadas (nota 24):				
Locales		1.108.145	221.698	-
Exterior		<u>18.745.651</u>	<u>15.181.265</u>	<u>12.443.263</u>
		19.853.796	15.402.963	12.443.263
	US\$	<u>24.271.239</u>	<u>20.132.006</u>	<u>20.895.509</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales se revela en la nota 6.

(18) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta consiste de:

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente, estimado	US\$	1.381.698	2.390.363
Impuesto a la renta diferido		<u>(82.975)</u>	<u>51.176</u>
	US\$	<u>1.298.723</u>	<u>2.441.539</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% en el 2011 (25% en el 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 225.806	2.817.302
Más (menos):		
Gastos no deducibles	222.326	435.181
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	(42.443)	(15.391)
Amortización de pérdidas tributarias	-	(124.076)
Beneficio tributario por reinversión de US\$8.000.000 de la utilidad neta	-	(800.000)
Cambio en diferencias temporales	82.975	(51.176)
Diferencia temporal no reconocida		179.699
Exceso del impuesto mínimo sobre el impuesto corriente causado	810.059	-
	<u>US\$ 1.298.723</u>	<u>2.441.539</u>

Impuesto a la Renta

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	US\$	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		Cuentas por		Cuentas por	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año		243.082	500.339	2.643.251	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	1.086.698	-	2.390.363
Impuesto a la renta año 2010		-	295.000	-	-
Impuestos retenidos por terceros		1.079.209	-	1.118.471	-
Impuesto a la salida de divisas		1.086.698	-	801.287	-
Otros		-	-	116.062	-
		<u>2.165.907</u>	<u>1.381.698</u>	<u>2.035.820</u>	<u>2.390.363</u>
Pago de impuesto a la renta		-	500.339	1.659.188	1.659.188
Devolución de Impuesto a la renta		130.029	-	203.527	-
Castigo de retenciones pagado en exceso		9.972	-	223.593	-
Recuperación de impuestos		-	-	1.100.013	-
Compensación de impuesto a la renta		1.086.698	1.086.698	230.836	230.836
Pago re-liquidación impuesto a la renta año anterior		-	295.000	-	-
Utilización de notas de crédito		-	-	1.018.832	-
		<u>1.226.699</u>	<u>1.882.037</u>	<u>4.435.989</u>	<u>1.890.024</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.182.290</u>	<u>-</u>	<u>243.082</u>	<u>500.339</u>

El impuesto a la renta año 2010 corresponde a la re-liquidación del impuesto a la renta de ese año, debido a la aplicación parcial de la reinversión realizada por la Compañía.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía con fecha 16 de junio de 2010, solicitó la devolución por pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2008, solicitud que fue resuelta por el Servicio de Rentas Internas mediante la Resolución: 117012010RREC034304 del 30 de octubre 2010, en dicha resolución no se le reconoce a la Compañía US\$74.057 correspondientes a US\$6.437 de comprobantes no validos y US\$67.620 de comprobantes que no constan físicamente. Posteriormente la compañía impugna la resolución antes mencionada: a criterio del asesor legal y presentadas las pruebas de descargo, existe un probabilidad alta de que sea devuelto un valor significativo del saldo reclamado.

Con fecha 20 de abril del 2011, la Compañía solicitó la devolución del impuesto a la Renta pagado en exceso por el ejercicio fiscal 2009 por US\$140.001, solicitud que fue resuelta por el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución P109012011027106 del 7 de septiembre del 2011; en dicha resolución se le reconoce a la Compañía el derecho para que se le reintegre la cantidad de US\$131.412 pagada en exceso por concepto de retenciones de impuesto a la renta correspondientes al año 2009 más los intereses calculados desde el 20 de abril del 2011, a través de la cual se emite nota de crédito desmaterializada. La Compañía ha considerado la diferencia de retenciones no devueltas con cargo a resultados por el valor de US\$8.590. Estos valores son transferidos a la cuenta virtual que Moderna Alimentos S. A. mantiene abierta en el SRI por un total de US\$136.828 que corresponde al valor reconocido como pago en exceso más los intereses generados.

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activo por impuesto diferido:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	36.118	124.097	183.256
Beneficios de empleados		74.570	52.149	52.477
Otras partidas		<u>27.215</u>	<u>16.632</u>	<u>65.194</u>
		137.903	192.878	300.927
Pasivo por impuesto diferido:				
Propiedad, planta y equipo		<u>(2.321.436)</u>	<u>(2.459.385)</u>	<u>(2.516.258)</u>
		<u>(2.321.436)</u>	<u>(2.459.385)</u>	<u>(2.516.258)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	US\$	<u>(2.183.533)</u>	<u>(2.266.507)</u>	<u>(2.215.331)</u>

El movimiento en los saldos de los impuestos diferidos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>Gasto (beneficio)</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo por impuesto diferido			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	(87.979)	(59.159)
Beneficios de empleados		22.421	(328)
Otras partidas		10.583	(48.562)
		<u>(54.975)</u>	<u>(108.049)</u>
Pasivo por impuesto diferido			
Propiedad, planta y equipo		(137.950)	(56.873)
		<u>(137.950)</u>	<u>(56.873)</u>
US\$		<u>82.975</u>	<u>(51.176)</u>

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000.

La Administración de la Compañía obtiene cada año el estudio de precios de transferencia requerido por la normativa tributaria vigente, según el cual, por una parte, las transacciones y términos de ejecución de las mismas han sido consistentes durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010; y, por la otra, no se ha derivado ajuste al impuesto a la renta corriente reconocido en los estados financieros separados que se reportan.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(19) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 enero del 2010</u>
Servicio Rentas Internas - SRI:				
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	42.906	91.652	642.669
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		126.471	182.184	137.880
Provisión impuesto salida de divisas		273.535	306.834	248.865
Anticipos recibido de clientes		211.897	93.713	141.961
Otros		35.895	75.704	100.431
	US\$	<u>690.704</u>	<u>750.087</u>	<u>1.271.806</u>

(20) Beneficios de Empleados

El detalle beneficios de empleados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Participación de los empleados en las utilidades (nota 25)	US\$	166.034	2.022.223	1.702.015
Sueldo y beneficios por pagar		755.610	533.623	467.213
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		143.120	122.170	105.119
Provisiones para pensiones de patronal e indemnizaciones por desahucio		2.376.807	2.222.291	1.951.421
	US\$	<u>3.441.571</u>	<u>4.900.307</u>	<u>4.225.768</u>
Pasivo corriente	US\$	1.288.041	2.812.259	2.387.917
Pasivo no corriente		2.153.530	2.088.048	1.837.851
	US\$	<u>3.441.571</u>	<u>4.900.307</u>	<u>4.225.768</u>

De acuerdo con las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (véase nota 25).

Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnizaciones <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	1.645.071	306.350	1.951.421
Costo laboral por servicios actuales		135.038	45.847	180.885
Costo financiero		103.429	22.303	125.732
Pérdida actuarial		106.347	67.515	173.862
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(91.373)	-	(91.373)
Beneficios pagados		(80.756)	(37.480)	(118.236)
Gasto del período		172.685	98.185	270.870
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		1.817.756	404.535	2.222.291
Costo laboral por servicios actuales		136.760	44.112	180.872
Costo financiero		102.115	21.319	123.434
Pérdida actuarial		167.558	11.675	179.233
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(134.797)	-	(134.797)
Beneficios pagados		(148.676)	(45.550)	(194.226)
Gasto del período		122.960	31.556	154.516
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	1.940.716	436.091	2.376.807
Corto plazo	US\$	170.977	52.300	223.277
Largo plazo		1.769.739	383.791	2.153.530
	US\$	1.940.716	436.091	2.376.807

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados	US\$ 583.044	595.582	551.489
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	1.046.963	917.754	795.030
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>310.709</u>	<u>304.420</u>	<u>298.552</u>
	<u>US\$ 1.940.716</u>	<u>1.817.756</u>	<u>1.645.071</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,50%	6,50%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%	2,00%
Tabla de rotación	8,90%	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	8,0	8,0	8,0
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(21) Capital y Reservas

Capital

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.20 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Acciones autorizadas	140.000.000	140.000.000	90.000.000
Acciones suscritas y pagadas	<u>130.324.747</u>	<u>105.074.745</u>	<u>72.392.250</u>

El 29 de octubre del 2010 se inscribió en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Cayambe, la escritura de reforma de gravamen hipotecario y aumento de capital que resolvió la Junta General de Accionistas por US\$3.717.637. Dicho aumento de capital es el resultado del aporte en activos fijos efectuado por Ecuador Holding Ltda. de US\$12.217.637, así como obligaciones bancarias por US\$8.500.000 (véase nota 1 y 16).

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Con fechas 17 de noviembre del 2011 y 25 de noviembre del 2010 se inscribe bajo el tomo 142 y 141 del Registro Mercantil, respectivamente, los aumentos de capital realizados por Ecuador Holdings, Ltda. por US\$5.050.000 en el 2011 y US\$2.818.862 en el 2010.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los saldos de la reserva de capital generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital, saldo que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las NIIFs

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor, no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubiere, o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(22) Gastos por Naturaleza

Un resumen de los gastos por naturaleza es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	90.026.040	79.859.173
Gastos por beneficios a empleados (nota 23)		11.464.216	12.223.068
Gastos por fletes y estibajes		3.368.956	3.511.641
Gastos por publicidad		2.964.701	1.619.223
Gastos por depreciación y amortización		2.248.565	1.731.142
Gastos por honorarios		949.985	1.266.804
Gastos por mantenimiento		906.078	731.534
Gastos por arriendos (nota 27)		726.006	633.662
Gastos por viajes		502.642	406.086
Gastos por servicios telefónicos y de telecomunicaciones		273.285	233.918
Provisión para deterioro - cartera		44.095	179.656
Gastos por impuestos y contribuciones		240.222	142.279
Gastos por capacitación, selección de personal		230.326	168.723
Gastos por seguros		172.504	183.396
Gastos por suministros de computación		170.171	116.433
Gastos por consultoría		163.767	122.190
Gastos por movilización		117.412	127.870
Gastos por almacenamiento		46.138	35.399
Otros gastos		785.044	809.328
	US\$	<u>115.400.153</u>	<u>104.101.525</u>

(23) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	7.315.517	6.675.364
Participación utilidades (nota 25)		166.034	2.022.223
Beneficios sociales		2.238.479	1.918.172
Indemnizaciones laborales		379.141	416.328
Otros beneficios		686.571	642.294
Vacaciones		365.548	287.309
Seguros		312.926	261.378
	US\$	<u>11.464.216</u>	<u>12.223.068</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 780 trabajadores en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de producción, comercialización, mercadeo y administración.

(24) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que efectúan regularmente.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a compras y ventas de producto terminado, materia prima y servicios por administración, maquila y arrendamiento de maquinaria. El resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras:			
Productos terminados - Bakels Ecuador S. A.	US\$	1.102.496	1.167.266
Materias primas:			
Bakels Ecuador S. A.		226.974	110.691
Seaboard Overseas Limited		67.285.699	58.536.078
Servicios de fumigación, seguro, demorage - Seaboard Overseas Limited			
		241.248	441.175
Maquinaria y equipos - Seaboard Overseas Group Ltd.			
		<u>1.584.627</u>	<u>-</u>
Venta de productos terminados:			
Bakels Ecuador S. A.	US\$	381.063	257.644
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.		<u>588.781</u>	<u>-</u>
Ingresos por servicios:			
Servicios técnicos, administrativos y operaciones legales, financieras y de control - Bakels Ecuador S. A.	US\$	<u>293.626</u>	<u>134.389</u>
Otros ingresos (gastos):			
Intereses pagados - Bakels Ecuador S. A.	US\$	13.486	-
Dividendos recibidos - Bakels Ecuador S. A.			
		<u>-</u>	<u>77.347</u>

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2011					
		Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
		Comerciales	Otras	Total	Comerciales	Otras	Total
Locales:							
Bakels Ecuador S. A.	US\$	3.168	-	3.168	247.398	-	247.398
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.		9.042	-	9.042	-	860.747	860.747
Molinos Champion S. A.		76.181	-	76.181	-	-	-
Agrícola San Andres del Chaupi		3.885	405.796	409.681	-	-	-
		<u>92.276</u>	<u>405.796</u>	<u>498.072</u>	<u>247.398</u>	<u>860.747</u>	<u>1.108.145</u>
Exterior:							
Ecuador Holdings Ltd.		-	1.525.765	1.525.765	-	-	-
Seaboard Overseas Limited		-	-	-	18.593.250	-	18.593.250
Seaboard Overseas Group Ltd.		-	-	-	-	152.401	152.401
		<u>-</u>	<u>1.525.765</u>	<u>1.525.765</u>	<u>18.593.250</u>	<u>152.401</u>	<u>18.745.651</u>
	US\$	<u>92.276</u>	<u>1.931.561</u>	<u>2.023.837</u>	<u>18.840.648</u>	<u>1.013.148</u>	<u>19.853.796</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		2010			
		Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar
		<u>Comerciales</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>	<u>comerciales</u>
Locales:					
Bakels Ecuador S. A.	US\$	61.033	-	61.033	221.698
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.		267.834	-	267.834	-
Molinos Champion S. A.		80.343	-	80.343	-
Agrícola San Andres del Chaupi		3.074	405.796	408.870	-
		<u>412.284</u>	<u>405.796</u>	<u>818.080</u>	<u>221.698</u>
Exterior:					
Ecuador Holding Ltd.		-	1.204.223	1.204.223	-
Seaboard Overseas Limited		1.628	-	1.628	15.181.265
		<u>1.628</u>	<u>1.204.223</u>	<u>1.205.851</u>	<u>15.181.265</u>
	US\$	<u>413.912</u>	<u>1.610.019</u>	<u>2.023.931</u>	<u>15.402.963</u>

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>1 de enero del 2010</u>	
		<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Cuentas por pagar comerciales</u>
Locales:			
Bakels Ecuador S. A.	US\$	115.012	-
Molinos Champion S. A.		257.649	-
Agrícola San Andres del Chaupi		405.870	-
		<u>778.531</u>	<u>-</u>
Exterior - Seaboard Overseas Ltd.			
		1.108	12.443.263
		<u>1.108</u>	<u>12.443.263</u>
	US\$	<u>779.639</u>	<u>12.443.263</u>

Los saldos de las transacciones y saldos con partes relacionadas no devengan intereses y se estima que se liquidarán en el corto plazo.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra realizando los análisis necesarios para el informe de precios de transferencia; la administración estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta reflejados en los estados financieros separados del año 2011.

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	230.544	216.510
Beneficios corto y largo plazo		<u>196.144</u>	<u>170.960</u>
	US\$	<u>426.688</u>	<u>387.470</u>

(25) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (PT). La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	US\$	117.413.912	115.357.178
Total ingresos			
Total costos y gastos		116.307.019	101.567.216
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		1.106.893	13.789.962
Efecto ajustes aplicación NIIF		-	308.475
Base para cálculo de participación de los trabajadores		1.106.893	13.481.487
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	166.034	2.022.223

(26) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos financieros:			
Intereses por inversiones temporales	US\$	-	58.696
Diferencia en cambio		-	6.803
	US\$	-	65.499
Egresos financieros:			
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios	US\$	1.860.915	981.284
Costo financiero por beneficios de empleados		123.434	125.732
Intereses con partes relacionadas		13.486	-
Gastos bancarios		86.350	115.309
Diferencia en cambio		42.091	-
Otros		7.786	7.675
	US\$	2.134.062	1.230.000

(27) Arrendamientos Operativos

Como Arrendatario

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento para sus locales y bodegas; los cuales tienen plazos de uno a cuatro años. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$726.006 y US\$633.662, respectivamente.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El detalle de pagos futuros de arriendos operativos es el siguiente:

		<u>USD</u>
2012	US\$	655.340
2013		337.546
2014		224.405
2015		201.600
2016		<u>117.600</u>
	US\$	<u>1.536.491</u>

Como Arrendador

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento, los cuales van de dos meses a un año de arrendamiento. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los ingresos por conceptos de arrendamientos ascendieron a US\$97.721 y US\$110.741, respectivamente.

(28) Contingencias

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

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

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Con fecha 21 de abril del 2011 la Administración Tributaria con orden de determinación No. RNO-GCODETC11-00001, notificó la iniciación de un proceso de fiscalización por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2007. Mediante Acta de Determinación No. 1720120100104 de fecha 20 de abril del 2012, la Administración Tributaria estableció el pago a su favor por el monto de US\$889.308 por impuesto a la renta del ejercicio económico 2007.

A la fecha de preparación de los estados financieros separados, las demandas presentadas por la Administración Tributaria se encuentran en trámite bajo sus asesores legales, quienes soportan que el resultado de estos trámites le será favorable.

(29) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos y Pagos

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

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo los siguientes bienes:

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

Al 31 de diciembre del 2011 los recursos entregados al fideicomiso por las ventas a sus clientes fue de US\$11.815.599 (US\$4.966.300 en el 2010), las restituciones recibidas por el exceso en el cobro de las facturas fue de US\$10.756.502 en el 2011 (US\$4.356.602 en el 2010), los recursos cancelados por concepto de préstamos a las instituciones financieras asciende a US\$3.381.262 en el 2011 (US\$2.444.393 en el 2010).

- Fideicomiso Mercantil Molinera Manta

Según escritura pública del 29 de octubre de 1999, Molinera Manta constituyó un fideicomiso mercantil de garantía con la fiduciaria Fideval S. A. denominado Fideicomiso Mercantil Molinera Manta, a fin de que el patrimonio autónomo sirva de garantía y por tanto de fuente alterna de pago de los créditos que haya contraído y contraiga por cualquier concepto directa o indirectamente, a la orden o a favor de Banco Pichincha C. A. (véase nota 16).

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo maquinarias y equipos, cuyo valor histórico se encuentra totalmente depreciado.

Mediante escritura pública suscrita el 14 de noviembre del 2011 la Compañía procedió a liquidar el fideicomiso mercantil.

- Fideicomiso Miller Ecuador

Según escritura pública del 22 de diciembre del 2010, Miller Ecuador constituyó un fideicomiso mercantil de garantía con la fiduciaria Fideval S. A. denominado Fideicomiso Mercantil Miller Ecuador, a fin de que el patrimonio autónomo garantice las obligaciones que el deudor haya contraído y contraiga por cualquier concepto directa o indirectamente, a la orden o a favor de Banco Internacional S. A., Banco de la Producción S. A. Produbanco, Banco Pichincha C. A., así como las obligaciones asumidas por Terranova Interholdings Inc. en virtud del crédito sindicado que mantiene con los beneficiarios acreedores.

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo terrenos, edificios, maquinarias y equipos.

- Fideicomiso Garantía Alimentos

Según escritura pública del 3 de marzo del 2011, la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil de garantía con la fiduciaria Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, a fin de que el patrimonio autónomo garantice el pago del capital, los intereses compensatorios y moratorios, comisiones, honorarios y cualquiera otras obligaciones de pago a la orden o a favor de *International Finance Corporation* y *Inter - American Investment Corporation*, en virtud de los préstamos otorgados a la Compañía por la suma de US\$8.000.000 y US\$5.000.000 respectivamente.

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 ha transferido a título del fideicomiso mercantil al patrimonio autónomo, lo siguiente:

- La suma de un mil dólares (US\$1.000)
- Terrenos, un inmueble, bienes muebles y marcas.

- Convenio de Préstamo con *International Finance Corporation*

El 21 de mayo del 2010 se firmó un convenio entre Moderna Alimentos S. A., Ecuador Holdings Ltd., Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A. y el *International Finance Corporation* IFC. Compromete un crédito por US\$8.000.000 a favor de la Compañía o los otros deudores. La Compañía o cualquiera de los deudores podrá solicitar los desembolsos de este crédito con una anticipación de 10 días, cada desembolso debe ser de mínimo US\$3.000.000. Las fechas de pago tanto del interés como del capital empezarán a partir de junio del 2012 hasta junio del 2017 de acuerdo a los desembolsos realizados por el IFC; los desembolsos recibidos durante el año 2011, ascendieron a US\$8.000.0000 (véase nota 16).

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

El 29 de octubre del 2010 se firmó un convenio entre Moderna Alimentos S. A., Ecuador Holdings Ltd., Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A. y el *Inter - American Investment Corporation*. En dicho convenio se compromete un crédito por US\$5.000.000 a favor de la Compañía o los otros deudores. La Compañía o cualquiera de los deudores podrá solicitar los desembolsos de este crédito con una anticipación de 10 días, cada desembolso debe ser de mínimo US\$3.000.000. Las fechas de pago tanto del interés como del capital empezarán a partir de junio del 2012 hasta junio del 2017 de acuerdo a los desembolsos realizados por el *Inter - American Investment Corporation*, durante el año 2011, ascendieron a US\$5.000.0000 (Véase nota 16).

(30) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros separados de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros separados preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros separados preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	31 de diciembre del 2010				1 de enero del 2010					
	<u>Saldos NEC</u>	<u>Efectos de transición NIIF</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Ref</u>	<u>Saldos NIIF</u>	<u>Saldos NEC</u>	<u>Efectos de transición NIIF</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Ref</u>	<u>Saldos NIIF</u>
Activos										
Activos corrientes:										
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.130.014	-	-		2.130.014	916.147	-	-		916.147
Inversiones temporales	-	-	-		-	5.007.333	-	-		5.007.333
Cuentas por cobrar comerciales	15.533.756	(819.630)	589.086	(2) (12)	15.303.212	17.320.410	(772.735)	1.057.589	(2) (11)	17.605.264
Otras cuentas por cobrar	2.488.208	321.971	197.262	(8)	3.007.441	905.521	291.784	2.248.048	(8) (11)	3.445.353
Inventarios	24.936.730	-	-		24.936.730	13.510.962	-	-		13.510.962
Gastos pagados por anticipado	269.686	-	-		269.686	150.350	-	(7.206)		143.144
Total activos corrientes	45.358.394	(497.659)	786.348		45.647.083	37.810.723	(480.951)	3.298.431		40.628.203
Activos no corrientes:										
Cuentas por cobrar a largo plazo	600.645	-	(600.645)	(12)	-	3.183.498	-	(3.183.498)	(11)	-
Propiedad, planta y equipo	29.748.275	10.252.634	-	(5) (6)	40.000.909	13.672.791	9.322.405	-	(1) (5) (6)	22.995.196
Propiedades de inversión	-	785.990	33.308	(5) (6)	819.298	-	733.359	33.308	(5) (6)	766.667
Inversiones en acciones	1.275.740	(719.719)	-	(9)	556.021	478.674	-	-		478.674
Intangibles	-	227.707	2.271.098	(3) (13)	2.498.805	-	104.097	2.422.863	(3) (13)	2.526.960
Otros activos	2.396.779	-	(2.396.779)	(3) (13)	-	2.431.691	(4.599)	(2.427.292)	(3) (13)	-
Total activos no corrientes	34.021.439	10.546.612	(693.018)		43.875.033	19.766.854	10.155.262	(3.154.619)		26.767.497
Total activos	US\$ 79.379.833	10.048.953	93.330		89.522.116	57.577.577	9.674.311	143.812		67.395.700

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	31 de diciembre del 2010				1 de enero del 2010					
	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref.	Saldos NIIF	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref.	Saldos NIIF
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos corrientes:										
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 11.448.443	-	92.054		11.540.497	12.826.998	-	262.933		13.089.931
Cuentas por pagar comerciales	20.872.692	42.039	(782.725)		20.132.006	16.701.738	5.070.672	(876.901)		20.895.509
Impuesto a la renta	-	-	500.339		500.339	-	-	-		-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2.867.868	303.488	(2.421.269)	(8)	750.087	2.560.436	248.865	(1.537.495)	(8)	1.271.806
Beneficios de empleados	-	(15.999)	2.828.258		2.812.259	-	-	2.387.917		2.387.917
Total pasivos corrientes	35.189.003	329.528	216.657		35.735.188	32.089.172	5.319.537	236.454		37.645.163
Pasivos no corrientes:										
Préstamos y obligaciones financieras	7.758.788	-	10.916		7.769.704	2.135.367	-	20.928		2.156.295
Provisión por desmantelamiento	-	539.739	-	(5)	539.739	-	539.739	-	(5)	539.739
Beneficios de empleados	2.222.291	-	(134.243)		2.088.048	1.951.421	-	(113.570)		1.837.851
Impuesto diferido	-	2.266.507	-	(7)	2.266.507	-	2.215.331	-	(7)	2.215.331
Total pasivos no corrientes	9.981.079	2.806.246	(123.327)		12.663.998	4.086.788	2.755.070	(92.642)		6.749.216
Total pasivos	45.170.082	3.135.774	93.330		48.399.186	36.175.960	8.074.607	143.812		44.394.379
Patrimonio:										
Capital social	21.014.949	-	-		21.014.949	14.478.450	-	-		14.478.450
Aporte para futuras capitalizaciones	5.573.946	-	-		5.573.946	5.005.000	(5.005.000)	-	(10)	-
Reserva legal	905.792	-	-		905.792	134.447	-	-		134.447
Reservas de capital	350.761	-	(350.761)		-	350.761	-	(350.761)		-
Reserva por valuación	2.645.184	-	(2.645.184)		-	2.645.184	-	(2.645.184)		-
Reserva facultativa	7.491	-	-		7.491	7.491	-	-		7.491
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIFs	-	6.913.179	-	(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (9)	6.913.179	-	6.604.704	-	(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7)	6.604.704
Resultados acumulados	3.711.628	-	2.995.945		6.707.573	(1.219.716)	-	2.995.945		1.776.229
Total Patrimonio	34.209.751	6.913.179	-		41.122.930	21.401.617	1.599.704	-		23.001.321
Total pasivos y patrimonio	US\$ 79.379.833	10.048.953	93.330		89.522.116	57.577.577	9.674.311	143.812		67.395.700

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros separados comparativos):

	Ref.	2010	
		<u>1 de enero</u>	<u>31 de diciembre</u>
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC	US\$	(21.401.617)	(34.209.751)
Corrección de error:			
Reconocimiento y baja de activos no financieros	(1)	1.087.959	(22.537)
Reconocimiento para provisión incobrables	(2)	<u>772.735</u>	<u>846.766</u>
Total ajustes por corrección de error		1.860.694	824.229
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Amortizaciones	(3)	-	(141.389)
Propiedad, planta y equipo	(4)	(10.680.729)	(10.912.408)
Provisión para deterioro - maquinaria	(5)	-	346.162
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	(6)	2.215.331	2.250.508
Reversión valor patrimonial proporcional - inversión en subsidiarias	(7)	-	719.719
Aporte para futuras capitalizaciones	(10)	5.005.000	-
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>(3.460.398)</u>	<u>(7.737.408)</u>
	US\$	<u>(1.599.704)</u>	<u>(6.913.179)</u>
Patrimonio de la Compañía según NIIF	US\$	<u>(23.001.321)</u>	<u>(41.122.930)</u>

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Conciliación de la utilidad neta reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Ref.</u>	31 de diciembre del 2010
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ (8.521.551)
Corrección de error:		
Reconocimiento y baja de activos no financieros	(1)	(1.110.496)
Reconocimiento para estimación de incobrables	(2)	74.031
Total ajustes por corrección de error		<u>(1.036.465)</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Amortizaciones	(3)	(141.389)
Propiedad, planta y equipo	(4)	(231.679)
Propiedad, planta y equipo - deterioro	(5)	346.162
Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)	(6)	35.177
Reversión valor patrimonial proporcional - inversión en subsidiarias	(7)	719.719
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>727.990</u>
		<u>US\$ (308.475)</u>
Utilidad de la Compañía según NIIF		<u>(8.830.026)</u>

Explicación resumida de los Ajustes y Reclasificación por Aplicación de las NIIF:

Ajustes:

1. La Compañía reconoció un gasto con relación a ciertos instrumentos financieros cuya probabilidad de recuperación es incierta dentro del curso normal de sus transacciones y operaciones.
2. Corrección en la provisión por deterioro de cuentas incobrables originado en la identificación de varias cuentas por cobrar en la que su recuperación es incierta, acorde a la política para estimación de deterioro de las cuentas por cobrar definida por la Compañía.
3. Al 31 de diciembre del 2010 de acuerdo a las NIIF, la Compañía presenta las marcas al costo histórico neto de amortización; la amortización del 2010 fue revertida contra los resultados del ejercicio.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

4. Para la aplicación de las NIIF la Compañía eligió acoger la exención opcional de la NIIF 1 y utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero de 2010 y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. El valor razonable de la propiedad, planta y equipo reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por peritos independientes contratados por la Compañía, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando están disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros separados entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.
5. Al 1 de diciembre del 2010 la Compañía estableció una provisión por deterioro correspondiente a los rubros maquinaria y edificaciones.
6. Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos.
7. Al 1 de enero del 2010 la compañía revirtió el valor patrimonial proporcional reconocido bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad correspondiente a las inversiones que mantiene en sus compañías relacionadas a esa fecha.

Reclasificaciones:

8. La Compañía estableció la provisión correspondiente al impuesto a las salidas de divisas (crédito tributario) generado por las importaciones en tránsito al cierre de cada ejercicio económico.
9. A partir del 1 de enero del 2010, y con el propósito de la transición a las NIIF la Compañía reclasificó terrenos para un uso futuro incluidos en propiedades, planta y equipo al rubro Propiedades de Inversión. Posteriormente optó por la medición de sus propiedades de inversión a su valor razonable y utilizar dicho valor como costo atribuido al inicio del período de transición a las NIIF, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción).
10. Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas y disminución en aporte para futura capitalización por US\$5.005.000 por reclasificación de valores que no serán capitalizados.
11. Aumento en cuentas por cobrar comerciales y en otras cuentas por cobrar en US\$1.057.589 y US\$2.247.273 respectivamente y disminución en cuentas por cobrar largo plazo por US\$3.183.498 por reclasificación de cartera comercial considerados inicialmente por la Compañía como cuentas por cobrar largo plazo.

(Continúa)

Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

12. Aumento en cuentas por cobrar comerciales y disminución en cuentas por cobrar largo plazo por US\$600.645 por reclasificación de cartera comercial considerados por la Compañía como cuentas por cobrar largo plazo.
13. Aumento en activos intangibles y disminución en otros activos por US\$2.271.098 en el 2010 (US\$2.422.863 al 1 de enero del 2010), por reclasificación de las marcas adquiridas por la Compañía mantenidas como otros activos.

(d) Estado de Flujo de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(31) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados (4 de julio del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros separados adjuntos.