

# Embutser S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015

# Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros:

1. Identificación de la Compañía
2. Operaciones
3. Declaración de cumplimiento con las NIIF
4. Cambios en políticas contables
5. Políticas Contables
6. Riesgo de instrumentos financieros
7. Mediciones a valor razonable
8. Políticas y procedimientos de administración de capital
9. Ingresos por actividades ordinarias
10. Costo de ventas
11. Gastos de administración
12. Gastos de venta
13. Gastos financieros
14. Efectivo en caja y bancos
15. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
16. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
17. Inventarios, neto
18. Propiedad y equipo, neto
19. Activos intangibles de vida definida
20. Obligaciones financieras
21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
22. Beneficios a empleados a corto plazo
23. Pasivos por impuestos corrientes
24. Impuesto a la renta
25. Obligación por beneficios post empleo
26. Patrimonio de los accionistas
27. Compromisos
28. Reclasificaciones
29. Eventos subsecuentes
30. Autorización de los estados financieros

## Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

Grant Thornton Ecuador

Wingspan 927.70 y Crulzon  
Edificio Sazoni 146 y 40  
Quito  
T +593 2 361 7171 / 361 7381

Calle Kennedy Norte 116 104  
edif. 1145 Gabriel Rino Razo  
entre Viceroy Narváez de Lora y  
Espejal Flores, Cant. Cacha, P.O. Box 10  
Guayaquil  
T +593 4 268 0037 / 268 0168

[www.grantthornton.ec](http://www.grantthornton.ec)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas de:  
**Embutser S.A.**

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### **Opinión con salvedad**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Embutser S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información aclaratoria.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, excepto por lo descrito en el párrafo de base para la opinión con salvedad, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Embutser S.A.** al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Base para la opinión con salvedad**

La Compañía mantiene firmado con **Greatmarks S. A.** un contrato de licencia para el uso de las marcas "El bodegón del artesano", "Del Artesano", "Casa Noble" y "Primeats" desde el 1 de abril de 2012. Adicionalmente, el 23 de septiembre de 2014 se firmó un memorando de entendimiento entre las partes para la compra por parte de **Embutser S. A.** del 100% de las acciones de **Greatmarks S. A.**, basado en este hecho en el memorando firmado entre las partes se estableció un periodo de gracia para el pago de regalías por parte de **Embutser S. A.** durante un periodo de 24 meses que venció el 1 de octubre de 2016, con el fin de que existiera el tiempo prudencial para la adquisición de acciones de **Greatmarks S. A.** por parte de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no ha adquirido el paquete accionario de la empresa mencionada y no nos ha proporcionado documento alguno que sustente la situación actual del compromiso existente ni del pago de regalías, razón por la cual no hemos podido determinar la existencia de un pasivo no registrado, si hubiere, relacionado con este hecho y que debiera ser registrado dentro de los estados financieros adjuntos.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la Sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados

financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedad.

### **Párrafo de énfasis**

Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros separados, la Compañía forma parte del grupo de empresas denominado “KFC”, en tal virtud, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en forma significativa de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

### **Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno de la entidad con respecto a los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según proceda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría con los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar errores materiales cuando existan. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es

mayor que en el caso que resulte de errores, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe, o no, una incertidumbre importante relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Sucursal no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Por separado emitiremos la opinión sobre el Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 en el plazo establecido para el efecto.

Junio, 21 de 2017  
Quito, Ecuador



Verónica Cordova  
CPA No. 28.057

*Grant Thornton Uruguay Ecuador Cía. Ltda.*  
RNAE No. 322

## Embutser S.A.

### Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016  
con datos comparativos al 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Nota	2016	2015 Reconstruido	2014 Reconstruido	
<b>Activos</b>				
<b>Cuentas</b>				
Efectivo en caja y bancos	14	398.960	528.484	109.823
Cuentas por cobrar comerciales y otros recibos por cobrar	15 y 16	1.094.731	1.462.884	1.465.914
Inventarios	17	298.154	347.356	298.150
<b>Total activos cuentas</b>		<b>1.791.845</b>	<b>1.838.724</b>	<b>1.874.887</b>
<b>No corriente</b>				
Propiedad y equipo, neto	18	676.279	1.507.567	1.228.579
Activos intangibles de vida definida	19	231.308	548.180	381.130
Activo por impago de renta diferido	24-26	389.879	327.856	181.372
<b>Total activos no corriente</b>		<b>1.297.466</b>	<b>1.383.603</b>	<b>1.691.081</b>
<b>Total activos</b>		<b>3,089,311</b>	<b>3,222,327</b>	<b>3,565,968</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
<b>Cuentas</b>				
Deuda financiera a corto plazo	20	271.268	134.142	286.857
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	15 y 21	1,061,365	2,298,021	2,177,150
Beneficios a empleados a corto plazo	22	98.747	96.898	19,269
Provisiones por contingencias contingentes	25	42.586	74,038	97,672
<b>Total pasivos cuentas</b>		<b>1,473,966</b>	<b>2,599,099</b>	<b>2,580,948</b>
<b>No corriente</b>				
Deuda financiera a largo plazo	20	1,329,798	-	113,197
Obligación por acciones debidas	28	882,544	284,321	254,526
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2,212,342</b>	<b>284,321</b>	<b>367,723</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social		1,000	1,000	1,000
Aportes extras de los accionistas		-	175,800	175,800
Reserva legal		100	-	-
Otros pasivos retenidos		(77,103)	(82,965)	(121,143)
Reservas acumuladas		174,355	174,359	171,363
<b>Total patrimonio</b>	29	<b>99,209</b>	<b>217,194</b>	<b>175,919</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>3,186,217</b>	<b>3,094,614</b>	<b>3,514,690</b>

Embutser Group S.A.  
Representante Legal  
Francisco Tellez  
Apoderado General

Asa Credito  
Creadores General

Los datos adjuntos de la No. 1 a la 29 fueron parte integral de los estados financieros

## Embutser S.A.

### Estados de resultado integral

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Nótas	2016	2015 Reestructurado
Ingresos ordinarios	7	9.695.939	9.833.682
Costo de ventas	10	(7.629.801)	(7.519.326)
<b>Margen bruto en ventas</b>		<b>2.066.138</b>	<b>2.314.356</b>
Gastos de administración	11	(3.933.914)	(3.043.706)
Gastos de venta	12	(48.248)	(47.913)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>82.896</b>	<b>322.337</b>
Gastos financieros	13	(6.191)	(54.508)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>76.705</b>	<b>268.037</b>
Impuesto a la renta	24	(16.000)	(53.717)
<b>Resultado neto del año</b>		<b>60.699</b>	<b>214.320</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Pérdida que no se revalorizará a pérdidas ni ganancias: Pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos	25	3.193	14.273
<b>Total otro resultado integral</b>		<b>3.193</b>	<b>14.273</b>
<b>Resultado integral del año</b>		<b>63.892</b>	<b>228.593</b>

Embutser Group S.A.  
Representante Legal  
Franklin Tello  
Apoderado General

Ana Cecilia  
Contralora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 10 forman parte integral de los estados financieros

## Embutser S.A.

### Estados de cambios en el patrimonio

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresadas en dólares de los E.U.A.)

Notas	Resultados acumulados					Total patrimonio
	Capital social	Agencias financieras capitalizadas	Reserva legal	Otros resultados integrales acumulados netos	Resultados acumulados neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014, precedentemente presentado	1,099	193,000	-	(45,846)	61,319	(232,442)
Ajuno por aplicación de la NIC 19				(72,074)		(72,074)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 reevaluado	1,099	193,000	-	(121,140)	61,319	(232,442)
Tercerización de resultados acumulados				14,375	(232,682)	332,681
Resultado integral año					13,615	214,328
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,099	193,000	-	(106,465)	(78,795)	214,328
Transferencia de resultados acumulados					214,328	(214,328)
Revaluación ajuno		(779,609)			(900)	(109,000)
Reserva legal			500		(900)	-
Saldo ajuno					(310)	(135)
Resultado integral año				5,198		60,688
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,099	-	500	(101,674)	47,937	63,079

  
Francisco Toledo  
Presidente General

  
Susana Córdova  
Contadora General

Las notas adjuntas de la Nis. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

# Embutser S.A.

## Estados de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016  
con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2015  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Flujo originado por actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por clientes	10,153,762	583,466
Efectivo utilizado en pagos a proveedores, a empleados y otros	(9,813,131)	(911,020)
<b>Total efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>340,631</b>	<b>(327,554)</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(113,901)	(185,109)
Efectivo utilizado en activos intangibles		(35,600)
<b>Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(113,901)</b>	<b>(220,709)</b>
Efectivo provisto por obligaciones financieras	1,400,733	265,880
Efectivo (utilizando o) provisto por compañías relacionadas	(1,421,357)	262,172
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>39,376</b>	<b>538,052</b>
<b>Variación neta del efectivo en caja y bancos</b>	<b>266,106</b>	<b>19,811</b>
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	129,454	109,643
<b>Saldo final del efectivo en caja y bancos</b>	<b>395,560</b>	<b>129,454</b>

  
Embutser Group S.A.  
Representante Legal  
Franklin Tello  
Apoderado General

  
Ana Córdova  
Corresponsable General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

# Embutser S.A.

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

## 1. Identificación de la Compañía

Embutser S.A., es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana que se rige por las leyes ecuatorianas con domicilio principal en el Distrito Metropolitano de Quito y con fecha de inscripción del 15 de diciembre de 2011 de acuerdo a la Resolución No.SC. IJ.DJC. Q.11 005615 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador

## 2. Operaciones

La Compañía tiene por objeto principal la administración y operación del negocio de embutidos, carnes y productos cárnicos en todas sus etapas, es decir se dedicará a la compra, importación, elaboración, almacenamiento, distribución y comercialización de embutidos, carnes y productos cárnicos, así como cualquier producto alimenticio.

La Compañía forma parte del grupo de empresas denominado "KFC" el cual se dedica principalmente a la prestación de servicios a través de cadenas de alimentos. Cada una de las entidades que conforman el referido grupo económico tiene como objetivo generar rentabilidad desarrollando economías de escala, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las obligaciones financieras entre compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en forma importante de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

## 3. Declaración de cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes y traducidas al español de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y emitidas por el Consejo Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 serán aprobados por la Junta General de Accionistas luego de la emisión del informe de auditoría de acuerdo a lo requerido por la Ley de Compañías. Sin embargo, la gerencia estima que no habrá cambios en los estados financieros adjuntos.

## 4. Cambios en políticas contables

### a) Normas nuevas y revisadas vigentes para períodos anuales a partir del 1 de enero 2016 y relevantes para la Compañía

A partir del 1ero. de enero 2016 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el periodo anual comenzado en dicha fecha. Un detalle de la información sobre estas normas se presenta a continuación:

- Iniciativas de revelaciones (Modificaciones a la NIC 1)
- Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (1)

## Embutser S.A.

- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)
- Agricultura: plantas productoras (modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41) (1)
- El método de la participación en los estados financieros separados (modificaciones a la NIC 27) (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2012 – 2014
- Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación (modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) (1)

(1) *Pronunciamientos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, no han generado impacto sobre los estados financieros adjuntos.*

A continuación, un detalle de los pronunciamientos aprobados y vigentes para el año que comenzó el 1 de enero de 2016 y que han tenido efecto en los estados financieros de la Compañía fue como sigue:

### - Iniciativas de revelaciones (Modificaciones a la NIC 1)

En el año 2014 el IASB emitió algunas modificaciones a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros como parte de su principal iniciativa para mejorar la presentación y revelación en los informes financieros, el objetivo primordial es que se pueda aplicar más el juicio al hacer las revelaciones. Los principales cambios son:

- o **Materialidad:** No se deben agregar o mostrar partidas inmatereales, ya que la materialidad aplica a todas las partidas de los estados financieros y no es necesario revelar Información inmaterial aun cuando una IFRS pida una revelación al respecto.
- o **Estados de situación financiera y de resultado integral:** Los rubros a presentar en dichos estados pueden agregarse o disgregarse de acuerdo con la relevancia de los mismos; asimismo, la participación en el ORI de asociadas o negocios conjuntos se presentará sólo en dos renglones, agrupando las partidas que se reciclan y las que no se reciclan.
- o **Orden de las notas:** Se presentan ejemplos de cómo se pueden ordenar las notas sin que sea necesario seguir el orden que sugiere el párrafo 114 de la NIC 1. Por ejemplo, no será necesario iniciar las revelaciones con la nota de políticas contables y éstas podrán incluirse junto con la revelación de los componentes del rubro.

### - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)

En mayo de 2014, el IASB aprobó el documento "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)". Por medio de este documento, se establecieron las siguientes modificaciones a las NIC 16 y 38, respectivamente:

- o **NIC 16:** Se establece que no es apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo, dado que los ingresos de actividades ordinarias, generalmente, reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo.
- o **NIC 38:** Se incorporó una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible, habitualmente, refleja factores que no están directamente vinculados con el consumo de los beneficios económicos

## Embutser S.A.

incorporados en el activo intangible. Esta presunción puede evitarse solo en circunstancias limitadas:

- (a) en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos de actividades ordinarias; o
- (b) cuando puede demostrarse que los ingresos de actividades ordinarias y el consumo de beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

### - Mejoras anuales a las NIIF desde 2012 - 2014

- o NIC 19 Beneficios a los Empleados - Tasa de descuento: emisión en un mercado regional: La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a bonos empresariales de alta calidad. Con monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.

Adicionalmente, la NIIF 14 – Cuentas de diferimientos de actividades reguladas, también es de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2016, sin embargo, es aplicable únicamente a los que adoptan por primera vez las NIIF, por lo tanto, no es aplicable a la Compañía.

Estas modificaciones a las NIIF que fueron de cumplimiento obligatorio y efectivo en el 2016 no han tenido ninguna incidencia significativa en los resultados financieros o posición de la Compañía, excepto por la aplicación de la modificación a la NIC 19 con relación a la tasa de descuento cuyos efectos se detallan en la nota 25 adjunta.

### b) **Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no entran en vigor y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía**

A la fecha de autorización de estos estados financieros, el IASB ha publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones realizadas a las normas ya existentes, las cuales aún no entran en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos pertinentes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer periodo que inicia a partir de la fecha de vigencia de dicho pronunciamiento.

Un listado de los pronunciamientos aprobados por el IASB que aún no entran en vigor, y que la Compañía no ha aplicado anticipadamente para el cierre terminado el 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
- NIIF 16 – Arrendamientos
- Iniciativa sobre información a revelar (Modificaciones a la NIC 7)
- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (Modificaciones a la NIC 12)
- Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones (Modificaciones a la NIIF 2) (1)
- Aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros con la NIIF 4- Contratos de seguro (Modificaciones a la NIIF 4) (1)

## Embutser S.A.

- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (1)
- Transferencias de propiedades de inversión (Modificaciones a la NIIF 40) (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2014 – 2016 (1)
- Venta o aportación de un activo entre un inversor y una asociada o un negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28) (1)

(1) *Pronunciamentos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, se estima no tendrán impacto sobre los estados financieros.*

A continuación, un detalle de los pronunciamientos aprobados pero que todavía no entran en vigor, que se estima tendrán efecto en la Compañía pero que no han sido aplicados anticipadamente:

### - NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los períodos anuales que se inicien a partir del 1ero. de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

- o Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo.
- o Medición de activos financieros: se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y activos por arrendamientos financieros).
- o Medición de pasivos financieros: para los pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se requiere que se presente en el otro resultado integral la porción del cambio en dicho valor razonable que sea atribuible a los cambios de riesgo de crédito propio de la entidad.
- o Contabilidad de cobertura: se incorpora un modelo de contabilidad de cobertura más estrechamente alineado con las prácticas incorporadas en las estrategias de gestión de riesgos que suelen llevar adelante distintas entidades.

La administración de la Compañía ha iniciado la evaluación del impacto de la NIIF 9 dentro de sus estados financieros, pero todavía no cuenta con información cuantitativa de los posibles efectos que se prevén tendrán relación con el deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas.

### - NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, tendrá vigencia obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1ero. de enero de 2018 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción

## Embutser S.A.

- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisfice una obligación de desempeño

La administración de la Compañía se encuentra evaluando el método que utilizará para la transición ya sea la aplicación retroactiva a cada periodo de presentación previo de acuerdo a la NIC 8 o de manera retroactiva con efecto acumulado de los cambios en la fecha de aplicación inicial; para esto está analizando de manera detallada los contratos con clientes para determinar el impacto real de los efectos de la NIIF 15 dentro de sus estados financieros, incluyendo los efectos de las clarificaciones realizadas a la norma en el año 2015.

### - NIIF 16 - Arrendamientos

En enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 Arrendamientos, que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

El principal cambio que incorpora esta norma es la consideración de todos los contratos de arrendamientos (salvo limitadas excepciones) dentro del estado de situación financiera de la arrendataria. Esto implicará que:

- o en el reconocimiento inicial del contrato, la arrendataria:
  - reconocerá un activo por el derecho de uso del activo bajo arrendamiento (el activo subyacente del arrendamiento); y
  - reconocerá una obligación por el valor descontado de las cuotas del arrendamiento.
- o en momentos posteriores, la arrendataria:
  - reconocerá el gasto por amortización del activo; y
  - reconocerá el costo financiero del pasivo.

Un arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizando estos dos tipos de arrendamientos de diferentes maneras. Se incorporan nuevos requerimientos de información a revelar sobre los contratos de arrendamiento.

La administración de la Compañía ha iniciado la evaluación del impacto de la NIIF 16 pero aún no cuenta con información cuantitativa de dicha evaluación, no obstante, se encuentra ya revisando la información completa de todos los contratos de arrendamiento, con el fin de adoptar la disposición transitoria de forma total o parcial y evaluar las revelaciones requeridas por esta nueva norma.

### - Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 7)

En enero de 2016 el IASB aprobó el documento "Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 7)". Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplique por primera vez esas modificaciones, no se requiere que proporcione información comparativa sobre periodos anteriores.

Se requiere que una entidad revele la información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos producidos por actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento es proporcionar una conciliación entre los saldos

## Embutser S.A.

iniciales y finales del estado de situación financiera para pasivos que surgen de actividades de financiación, que contenga los cambios sobre los que se debe informar, que son los siguientes:

- o cambios derivados de flujos de efectivo por financiación;
- o cambios que surgen de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios;
- o efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera;
- o cambios en los valores razonables; y
- o otros cambios.

Cuando una entidad revela esta conciliación, proporcionará información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros vincular las partidas incluidas en la conciliación con el estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

La Compañía está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma, los cuales se consideran que no sean significativos, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2017.

### - *Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (modificaciones a la NIC 12)*

En enero de 2016, el IASB aprobó el documento "Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (modificaciones a la NIC 12)". En este documento se establece en qué circunstancias los activos financieros que se miden a valor razonable, pero cuya base fiscal es su costo original, dan lugar a diferencias temporarias que conllevan el reconocimiento de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Además, se establece que cuando una entidad evalúa si estarán disponibles las ganancias fiscales contra las cuales se pueda utilizar una diferencia temporaria deducible, considerará si la legislación fiscal restringe las fuentes de las ganancias fiscales contra las que pueda realizar deducciones en el momento de la reversión de esa diferencia temporaria deducible. Si la legislación fiscal no impone estas restricciones, una entidad evaluará una diferencia temporaria deducible en combinación con todas las demás. Sin embargo, si la legislación fiscal restringe el uso de pérdidas para ser deducidas contra ingresos de un tipo específico, una diferencia temporaria deducible se evaluará en combinación solo con las del tipo apropiado.

Por su parte, la estimación de la ganancia fiscal futura probable podría incluir la recuperación de algunos de los activos de una entidad por un importe superior a su importe en libros si existe evidencia suficiente de que es probable que la entidad logre esto.

Una entidad aplicará estas modificaciones de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Sin embargo, en el momento de la aplicación inicial de la modificación, el cambio en el patrimonio de apertura del primer periodo comparativo podría reconocerse en las ganancias acumuladas de apertura (o en otro componente de patrimonio, según proceda) sin distribuir el cambio entre las ganancias acumuladas de apertura y otros componentes del patrimonio. Si una entidad aplica esta exención de forma anticipada, revelará ese hecho.

Al momento la administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos de esta norma en sus estados financieros y estima que los mismos no serán significativos.

# Embutser S.A.

## 5. Políticas Contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros, tal como lo requiere la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

### a) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por el pasivo por beneficios post empleo de jubilación patronal y bonificación por desahucio que se encuentra registrado al valor presente de los pagos futuros estimados de acuerdo al estudio actuarial practicado por un perito independiente.

### b) Moneda funcional y de presentación

Las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América (EUA), la cual es su moneda funcional.

El dólar de los EUA fue adoptado por el Ecuador como su moneda de circulación legal a partir de marzo del año 2000, por lo cual el dólar es utilizado desde esa fecha para todas las transacciones realizadas en el país y los registros contables de la Compañía que sirven de base para la preparación de los estados financieros se mantienen en dicha moneda. La economía ecuatoriana depende de la capacidad del país para obtener un flujo permanente de dólares para permitir la continuación del esquema monetario actual.

### c) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la Administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registra sobre una base prospectiva en el momento de conocida la variación.

A continuación, se describen los juicios y estimaciones significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que tienen un efecto importante en los estados financieros:

#### - Estimación de la recuperabilidad de los activos y pasivos por impuestos diferidos y tasas fiscales

El monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos de la Compañía se pueden utilizar. En adición se requiere juicio significativo el evaluar el impacto de ciertos límites legales o económicos o incertidumbres existentes en el país sobre la legislación tributaria vigente.

## Embutser S.A.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tal como:

### - *Vida útil de la propiedad y equipo*

La determinación de las vidas útiles de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales en el futuro pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a equipo y maquinaria de planta.

La vida útil de los activos se revisa, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de modo prospectivo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no han existido cambios en las estimaciones de vidas útiles de la propiedad y equipo.

### - *Pérdidas por deterioro de activos no financieros*

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad y equipo, se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable.

Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la Compañía en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

### - *Impuestos Diferidos*

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos de impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos

## Embutser S.A.

sobre beneficios podrían diferir en las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar los saldos tributarios.

### - *Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados*

La estimación de la Administración para el cálculo de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) se basa en un número de supuestos críticos tal como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios. Las variaciones de estos supuestos pueden impactar el monto de la OBD y el correspondiente gasto anual por beneficios definidos. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de descuento aplicada ha sido modificada en función a las reformas de la NIC 19 aplicables a partir del 1 de enero de 2016 cuyo análisis se proporciona en la nota 25.

### - *Inventarios*

La Administración de la Compañía estima los valores netos realizables de los inventarios tomando en consideración la evidencia más confiable que está disponible a la fecha de reporte. La futura realización de estos inventarios puede verse afectada por cambios de precios de los insumos en el mercado que pueden reducir los precios de venta de los productos.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

### d) **Negocio en Marcha**

Los estados financieros han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha, fundamentado en que la administración tiene la expectativa razonable de que Embutser S.A. es una entidad con antecedentes de empresa en marcha y podrá cumplir con sus obligaciones y cuenta con los recursos para seguir operando en el futuro previsible.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan generar dudas sobre la posibilidad de que la Compañía siga operando normalmente como empresa en marcha.

### e) **Ingresos por actividades ordinarias**

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el cobro es realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir los impuestos sobre ventas y disminuyendo cualquier rebaja o descuentos comerciales considerados.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de productos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden

## **Embutser S.A.**

ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la comercialización de productos cárnicos y alimenticios en el mercado local.

### **f) Costo de ventas**

El costo de ventas representa el costo de producción o de venta de los inventarios al momento de su venta.

### **g) Gastos**

Los gastos se registran al valor de la contraprestación recibida en los períodos con los cuales se relacionan. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado, es decir, al momento de utilizar el servicio o producto, o conforme se incurren, independientemente de la fecha en la que se realiza el pago.

### **h) Costos por préstamos**

Los costos por préstamos se cargan a resultados en el periodo en el cual se incurren, debido a que no son directamente atribuibles a la adquisición o producción de un activo que califique, y se reportan dentro de los gastos financieros.

### **i) Propiedad y equipo**

La propiedad y equipo representa bienes que se usan para generar beneficios económicos futuros y que se espera tengan una vida útil mayor a un período y el costo se pueda determinar en forma fiable.

#### **Maquinaria y equipo, equipo de cómputo, vehículos y otros equipos**

La maquinaria y equipo, el equipo de cómputo, los vehículos y los otros equipos (incluyendo accesorios y mobiliario) se registran al costo de adquisición o al costo de fabricación incluyendo cualquier costo atribuible directamente para trasladar los activos en la localización y condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la Administración de la Compañía. Estos activos se miden al costo histórico menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas por deterioro.

Los desembolsos incurridos después de que las propiedades y equipo se haya puesto en operación para reparaciones y gastos de mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan a los resultados del período en que se incurren. Para los componentes significativos de propiedad y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja al componente reemplazado y reconoce al componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados a medida que se incurren.

La depreciación se reconoce sobre la base del método de líneas recta para cancelar el costo estimado de la propiedad y equipo. El gasto por depreciación se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

## Embutser S.A.

Las vidas útiles estimadas son:

<u>Clase de activo</u>	<u>Vida útil en años</u>
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres y equipos	10
Equipo de cómputo	3
Vehículos	5
Construcciones en propiedad de terceros	5

Los estimados de vida útil y el método de depreciación se actualizan conforme se requiere, pero al menos una vez al año son evaluados, y de ser necesario, se ajustan prospectivamente.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía (véase nota 4-i).

Una partida del rubro propiedad y equipo se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que se deriven de la disposición de la propiedad y equipos se determinan como la diferencia entre el ingreso de la disposición y el valor registrado de los activos y se reconocen en resultados como parte de "otros ingresos u otros gastos", según corresponda.

### **j) Deterioro de activos de larga duración**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía a la fecha de cierre de los estados financieros analiza el valor de los activos sujetos a depreciación y amortización para determinar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su importe recuperable, se considera que el activo presenta deterioro y se ajusta a dicho importe e inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del período.

El importe recuperable está definido como la cifra mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor de uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del continuo del activo y de su disposición al final de su vida útil.

Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales existe un ingreso de efectivo adecuado independiente (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, los importes recuperables se estiman para cada activo, si no es posible, para unidad generadora de efectivo al menos una vez al año.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ninguno de los activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeados por desvalorización dado que no se identificaron indicadores.

### **k) Activos intangibles de vida definida**

Los activos intangibles de vida definida son aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea porque son separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. La Compañía registra como intangibles aquellos activos cuyo costo puede medirse en forma fiable y de los cuales espera obtener beneficios económicos futuros.

## Embutser S.A.

Los activos intangibles representan principalmente secretos industriales (Know How) adquiridos en la compra de Embutser SCC y que se encuentran contabilizados al costo histórico menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro de valor identificada.

### i) Medición en el reconocimiento inicial

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo histórico. El costo comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluye los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la adquisición del intangible.

### ii) Medición posterior

Posterior al reconocimiento inicial los activos intangibles se contabilizan utilizando el método del costo.

La amortización de los activos intangibles se calcula por el método de línea recta, sobre el costo del activo intangible y se registra con cargo a los resultados del período en función del respectivo plazo de duración del activo, el cual corresponde a 10 años de vida útil de acuerdo, a acuerdo de uso firmado por la Compañía.

## l) Instrumentos financieros

### Reconocimiento, medición inicial y des-reconocimiento

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de las provisiones contractuales de un instrumento financiero y se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de transacción, excepto los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable. La medición posterior de un activo o pasivo financiero se realiza como se describe posteriormente.

Los activos financieros se des-reconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos y beneficios han sido transferidos sustancialmente. Un pasivo financiero se des-reconoce cuando se extingue, se descarga la obligación, se cancela o vence.

### Clasificación de los instrumentos financieros

Para efectos de su medición posterior los instrumentos financieros se clasifican en las siguientes categorías al momento de su reconocimiento inicial:

- Cuentas por cobrar comerciales y otras
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y des-reconocidos a la fecha de la transacción.

## Embutser S.A.

### Reconocimiento de los instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen como se describe a continuación:

#### *i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por créditos a clientes y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales son a corto plazo y no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo términos normales de crédito.

#### *ii) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros de la Compañía representan obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

#### - Obligaciones financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido.

Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce con cargo a resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

La tasa efectiva, es la tasa que iguala exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo. Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

#### - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, es decir, se omite el interés debido a que el efecto no es importante pues son obligaciones pagaderas a plazos menores a los 90 días.

### Deterioro de los activos financieros

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva como consecuencia de uno o más acontecimientos que

## Embutser S.A.

hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de un grupo de activos financieros, que se puede estimar de manera fiable.

Debido a que todos los activos financieros sujetos a evaluación de deterioro están contabilizados al costo amortizado, la Compañía evalúa primero si existe evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en base a los elementos de juicio disponibles y considerando los aspectos antes mencionados la administración de la Compañía no ha estimado necesario efectuar una provisión por deterioro de los activos financieros.

### **Compensación de instrumentos financieros**

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### **m) Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o valor neto de realización, el menor.

El inventario de productos terminados, incluye todos los costos directamente atribuibles al proceso de producción en la parte correspondiente al costo de adquisición, la mano de obra y costos indirectos de fabricación, al igual que las porciones adecuadas de los gastos fijos de producción relacionados, con base en la capacidad operativa normal.

Los costos de artículos y productos se asignan utilizando la fórmula de costo promedio ponderado.

## Embutser S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no ha determinado la necesidad de constituir una provisión por valor neto de realización de los inventarios.

### n) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período incluye la suma del impuesto diferido y el impuesto corriente, que no se ha reconocido en otras partidas de utilidad integral o directamente en el patrimonio neto.

#### Impuesto corriente

El impuesto corriente constituye el impuesto que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto a la renta corriente se calcula en base a las tasas fiscales que han sido promulgadas al cierre del período de reporte.

#### Impuesto diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puede compensar: a) las diferencias temporarias; y, b) pérdidas o créditos fiscales no utilizados, pero solo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales utilizar esas pérdidas o créditos fiscales no usados.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

## Embutser S.A.

### o) Beneficios a los empleados

#### Beneficios a los empleados a corto plazo

La Compañía otorga beneficios a corto plazo a sus empleados como parte de sus políticas de compensación y retención del personal. Están medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

#### Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía reconoce a favor de sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se contabiliza al gasto en el periodo en el cual se devenga.

#### Gratificación por beneficios sociales

La Compañía reconoce el gasto por beneficios sociales y su correspondiente pasivo sobre las bases de las respectivas disposiciones legales vigentes en el Ecuador. Las gratificaciones corresponden a lo siguiente:

- **Décimo tercer sueldo.** - O bono navideño, es un beneficio que reciben los trabajadores bajo relación de dependencia y corresponde a una remuneración equivalente a la doceava parte de las remuneraciones que hubieren percibido durante el año calendario. Los trabajadores tienen derecho a que sus empleadores les paguen mensualmente, la parte proporcional a la doceava parte de las remuneraciones que perciban durante el año calendario.
- **Décimo cuarto sueldo.** - O bono escolar es un beneficio y lo deben percibir todos los trabajadores bajo relación de dependencia, indistintamente de su cargo o remuneración. Solo se encuentran excluidos los operarios y aprendices de artesanos de acuerdo con el artículo 115 del Código del Trabajo. Consiste en un sueldo básico unificado vigente a la fecha de pago.
- **Fondo de reserva.** - Beneficio para el trabajador que preste servicios por más de un año que corresponde al sueldo mensual o salario por cada año completo posterior al primero de sus servicios.
- **Aporte patronal al IESS.** - es el valor mensual que el empleador debe cumplir por sus trabajadores afiliados al IESS, que corresponde al 12,15% del sueldo recibido en el mes.

#### Bonos al personal

Los bonos a empleados son determinados por la Gerencias tanto de planta como de los locales y se registran de acuerdo al rendimiento de cada uno de los empleados de la Compañía; se reconocen como un gasto y un pasivo en el resultado del periodo en el cual se ocasionan.

#### Beneficios Post - empleo y por terminación

La Compañía proporciona beneficios posteriores al empleo mediante planes de beneficios definidos establecidos de acuerdo a las leyes laborales del Ecuador. La obligación legal de los beneficios permanece con la Compañía.

Compañía tiene los siguientes planes por beneficios definidos:

## Embutser S.A.

### Planes de Beneficios Post - empleo Definidos – Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

En los planes de prestación definida de la Compañía, el importe de la pensión que recibirá un empleado al jubilarse se define por referencia a factores como: índice de expectativa de vida, el tiempo de servicio del empleado y el salario, considerando que el beneficio se entrega a los trabajadores que hayan laborado entre veinte o veinticinco años o más años dentro de la Compañía de manera continuada o ininterrumpida, de conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo

Además, el Código del Trabajo también establece que, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, la Compañía bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Igual bonificación se pagará en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes.

El pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) en la fecha de reporte sin considerar el valor razonable de los activos del plan, ya que la Compañía no mantiene activos relacionados con el plan existente.

La administración de la Compañía estima la OBD anualmente con la ayuda de actuarios independientes calificados localmente para el efecto, los cuales se basan en las tasas estándar de inflación, las tasas de rotación del personal, la tasa de crecimiento de los salarios y la mortalidad. Los factores de descuento a partir del 1 de enero de 2016 y conforme a lo establecido en las Modificaciones a la NIC 19, se determinan al cierre del año con referencia a la tasa de rendimiento para los bonos corporativos de alta calidad emitidos en dólares americanos, debido a que la moneda y el plazo de los bonos empresariales son congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo que mantiene la Compañía. El efecto de la modificación de la NIC 19 se refleja desde el comienzo del periodo comparativo más antiguo presentado, esto es en adición del efecto del año 2016, se incluyen ajustes para re-expresión de los saldos presentados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2015, considerando que el ajuste de la aplicación de la modificación en dichos periodos ha sido reconocido en los resultados acumulados.

El efecto de las nuevas mediciones (incluyendo las ganancias y pérdidas actuariales) que surgen en el periodo se reconocen en el patrimonio - otro resultado integral y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo. El efecto del costo laboral del servicio actual por beneficios definidos se incluye en gastos de personal, mientras que el gasto financiero neto en el pasivo por beneficios definidos se incluye dentro de los gastos financieros.

### Beneficios por terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha normal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el despido intempestivo.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

## Embutser S.A.

### p) Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene la obligación presente o asumida como resultado de un evento pasado que probablemente lleven a una salida de recursos económicos y los montos se pueden estimar confiablemente. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. No se reconocen provisiones por pérdidas de operación futuras.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual. En los casos en los que existe un número similar de obligaciones, la posibilidad de que se requiera un egreso para la liquidación, se determina mediante la consideración de esa clase de obligación fue como un todo. Las provisiones se descuentan a sus valores presentes, en los casos en los que el valor en tiempo del dinero es material.

Cualquier reembolso que la Compañía considere que se va a cobrar de un tercero con respecto a una obligación, se reconoce como un activo por separado. Sin embargo, este activo no puede exceder el monto de la provisión relativa.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se considera como activos contingentes.

### q) Capital social y reservas

El estado de cambios en el patrimonio incluye: el capital social, la reserva legal, el otro resultado integral y los resultados acumulados.

El capital social representa las acciones comunes, pagadas y en circulación emitidas.

Otros componentes del patrimonio incluyen lo siguiente:

#### **Reserva legal**

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

#### **Otro Resultado Integral – Ganancias (Pérdidas) Actuariales por Remediciones del pasivo por beneficios definidos**

Que comprende las pérdidas y/o ganancias actuariales por cambios en los supuestos demográficos y financieros de los beneficios definidos (véase nota 25).

#### **Resultados acumulados**

Incluyen todas las utilidades actuales y de periodos anteriores.

#### Resultados Acumulados

De acuerdo a la Ley de Compañías de los beneficios liquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos en favor de los accionistas, salvo resolución

## Embutser S.A.

unánime en contrario de la junta general. A partir de mayo de 2015, las Compañías deberán considerar que todo el remanente de las utilidades líquidas y realizadas que se obtuvieren en los ejercicios económicos, y que no se hubiere repartido o destinado a la constitución de reservas legales y facultativas, deberá ser capitalizado.

Las distribuciones de dividendos pagaderas a los accionistas se incluyen en "servicios generales" cuando los dividendos han sido aprobados para su distribución en junta general de accionistas previo a la fecha de reporte.

### r) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

**Efectivo en caja y bancos:** El efectivo en caja y bancos está compuesto por las disponibilidades en caja y por los depósitos monetarios que se mantiene en bancos. Los activos registrados en el efectivo en caja y bancos se registran al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

**Actividades de inversión:** corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de financiamiento:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Compañía clasificó y presentó a un activo como corriente cuando satisfizo alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaba consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantenía fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se esperaba realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trataba de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás activos se clasificaron como no corrientes.

## Embutser S.A.

Adicionalmente, los pasivos se clasificaron y presentaron como corrientes, cuando satisficieron alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaban liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantenían fundamentalmente para negociación;
- iii) debían liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o,
- iv) la Compañía no tenía un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Todos los demás pasivos fueron clasificados como no corrientes.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Compañía se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

### t) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del periodo fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral, en un único estado financiero.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del periodo. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

## 6. Riesgo de instrumentos financieros

### a) Objetivos y políticas de administración del riesgo

La Compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros de la Compañía por categoría se resumen en la Nota 7. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

La administración supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto al riesgo financiero. La gerencia corporativa procura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados y que los riesgos financieros están identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas.

Las actividades para propósitos de gestión del riesgo son llevadas a cabo por ejecutivos que tienen las habilidades, la experiencia y la supervisión apropiada.

La Compañía no se involucra activamente en la comercialización de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante.

## Embutser S.A.

### b) Análisis del riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés y ciertos otros riesgos de precio, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

#### Sensibilidad de la tasa de interés

La política de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo por lo que sus financiamientos son a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado por aquellos préstamos bancarios a tasas de interés variables, no obstante, la administración considera que la exposición a las tasas de interés se considera inmaterial, ya que el financiamiento se genera con una institución financiera de buena solvencia que le ha brindado una tasa competitiva dentro del mercado.

#### Sensibilidad de los precios

La Compañía debido a su industria tiene como productos destinados para la venta perecibles de muy corto plazo (carnes de consumo humano - pollo, carne y pavo), los cuales están sujetos a fluctuaciones permanentes de precio. En este sentido las estadísticas del mercado prevén una tendencia cíclica, lo cual sugiere que los precios son variables por lo que los márgenes de la industria son susceptibles a estos cambios, lo cual genera volatilidad en la variación del costo de los inventarios y del costo de ventas; sin embargo, para mitigar este riesgo existe una estrategia de administración de precios a proveedores a través de la compra en lote para todas las compañías relacionadas lo que genera una capacidad de negociación y un equilibrio en los precios pactados.

### c) Análisis del riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte falle en liberar una obligación a la Compañía. La Compañía está expuesta a este riesgo por varios instrumentos financieros, por ejemplo, al otorgar financiamiento y cuentas por cobrar a clientes. La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Compañía se limita a un monto registrado de los activos financieros reconocidos a la fecha de reporte, como se resume a continuación:

	2016	2015
Efectivo en caja y bancos	395.560	129.454
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1.004.731	1.462.554

La Compañía monitorea continuamente los incumplimientos y retrasos de los clientes y de otras contrapartidas como compañías relacionadas, identificados ya sea de manera individual o por grupo, e incorpora esta información a sus controles de riesgo crediticio. La política de la Compañía es tratar solamente con contrapartes solventes y que tengan el compromiso de cumplimiento de sus obligaciones.

La Administración de la Compañía considera que todos los activos financieros previamente mencionados, que no están deteriorados, ni vencidos, para cada una de las fechas de reporte bajo revisión, tienen una buena calidad de crédito.

La Compañía mantiene ciertas cuentas por cobrar comerciales que no han sido liquidadas en la fecha contractual de vencimiento pero que no se consideran deterioradas, así al 31 de diciembre de 2016 y 2015, del saldo de cuentas por cobrar a clientes el 36% y 84%, respectivamente se encuentran vencidas. El análisis de la antigüedad de los saldos vencidos, fue como sigue:

## Embutser S.A.

	2016	2015
Menos de tres meses	306.696	1.086.109
De tres meses a menos de seis meses	1.197	64.893
De seis meses a menos de nueve meses	7.813	3.814
De nueve meses a menos de 12 meses	6.451	3.582
Más de un año	17.055	15.462
	<b>339.202</b>	<b>1.173.860</b>

En relación con clientes y otras cuentas por cobrar, la Compañía no está expuesta a ningún problema de riesgo crediticio significativo con alguna contraparte, ya sea individual o con un grupo de contrapartes, que tengan características similares. Las cuentas por cobrar consisten de un gran número de clientes de varias industrias y áreas geográficas. Con base en la información histórica acerca de las tasas de mora de clientes y las condiciones del mercado, la gerencia considera a la calidad de crédito de las cuentas por cobrar que no están vencidas o deterioradas, como buena.

El riesgo crediticio para efectivo en caja y bancos se considera como insignificante, ya que las contrapartes son bancos de reputación con altas calificaciones de acuerdo a lo establecido por empresas calificadoras independientes, como se detalla a continuación:

	2016	2015
Banco del Pichicha C. A. (1)	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S. A. – PRODUBANCO (1)	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano (1)	AAA-	AAA-

(1) Calificación de riesgo emitida por Bank Watch Rating

### d) Análisis del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que la Compañía pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. La Compañía gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear los pagos de servicio de deuda programados para pasivos financieros a corto y largo plazo, así como pronosticar entradas y salidas de efectivo en el negocio día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en distintos rangos de tiempo, en una base de proyección anual la cual es ajustada mensualmente. Los requerimientos de efectivo neto se comparan con el efectivo disponible para poder determinar el alcance máximo o cualquier déficit, lo cual muestra que la administración espera tener los recursos suficientes durante todo el periodo analizado.

El financiamiento para las necesidades de liquidez se protege adicionalmente mediante un monto adecuado de líneas de crédito con instituciones financieras de primera línea y mediante la capacidad de vender sus productos en el corto plazo.

La Compañía considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar. Los recursos de la Compañía mantenidos en efectivo o en depósitos en bancos, así como las cuentas por cobrar (ver Nota 15) exceden los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de clientes y otras cuentas por cobrar, en su mayoría vencen en los primeros 30 días.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos tal y como se resume a continuación:

## Embutser S.A.

	2016				Total
	Hasta tres meses	De tres a nueve meses	De nueve a doce meses	Más de doce meses	
Obligaciones bancarias	66.820	135.216	69.232	1.329.798	1.601.066
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar	1.051.263				1.051.263
<b>Total</b>	<b>1.118.083</b>	<b>135.216</b>	<b>69.232</b>	<b>1.329.798</b>	<b>2.652.329</b>

  

	2015				Total
	Hasta tres meses	De tres a nueve meses	De nueve a doce meses	Más de doce meses	
Obligaciones bancarias	86.850	47.292			134.142
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar	2.599.921				2.599.921
<b>Total</b>	<b>2.686.771</b>	<b>47.292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.734.063</b>

### e) Análisis del riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos productivos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para transformar el producto terminado.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y de su Contraloría Regional, basados en sistemas de reportes internos y externos.

## 7. Mediciones a valor razonable

### Instrumentos financieros por categoría

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros de la Compañía son similares a los reconocidos en los estados financieros. Un detalle por tipo y antigüedad era como sigue:

Al 31 de diciembre de 2016	2016		Total
	Al valor razonable con cambio en resultados	Al costo amortizado	
<b>Activos</b>			
Efectivo en bancos	395.560		395.560
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1.004.731	1.004.731
<b>Total</b>	<b>395.560</b>	<b>1.004.731</b>	<b>1.400.291</b>

## Embutser S.A.

<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones bancarias	1.601.066	1.601.066
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar	1.051.263	1.051.263
	<b>2.652.329</b>	<b>2.652.329</b>

	2015		Total
	Al 31 de diciembre de 2015	Al valor razonable con cambio en resultados	
<b>Activos</b>			
Efectivo en bancos		129.454	129.454
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar			1.462.554
<b>Total</b>		<b>129.454</b>	<b>1.592.008</b>
<b>Pasivos:</b>			
Obligaciones bancarias			134.142
Cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar			2.599.921
			<b>2.734.063</b>

### Medición a valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha que se genera el estado de situación financiera para su revelación en notas.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Partidas no observables para el activo o pasivo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### Valor razonable de activos no financieros

La Compañía no posee activos no financieros medidos al valor razonable, ya que los mismos se miden al costo amortizado.

## Embutser S.A.

### 8. Políticas y procedimientos de administración de capital

Los objetivos sobre la administración de capital de la Compañía son:

- garantizar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha
- proporcionar un retorno adecuado a los accionistas

Esto lo realiza a través de fijar precios a sus productos de manera conmensurada con el nivel de riesgo.

El objetivo de la Compañía en la administración de capital es mantener una proporción financiera de capital a financiamiento adecuada para sus operaciones.

La Compañía determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente mientras evita un apalancamiento excesivo, ratio que se presenta a continuación:

	2016	2015
Total de recursos ajenos (1)	2.652.329	2.754.063
Menos: Efectivo en caja y bancos	395.560	129.454
Deuda neta	2.256.769	2.604.609
Total de patrimonio neto	98.462	231.703
Capital total (2)	2.355.231	2.836.312
Ratio de apalancamiento (3)	0,96	0,92

- (1) Comprenden los pasivos con instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar.
- (2) Se calcula sumando el patrimonio neto más la deuda neta.
- (3) Es igual a la deuda neta dividida para el capital total.

### 9. Ingresos por actividades ordinarias

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue como sigue:

	2016	2015
Ventas en locales (1)	9.688.322	9.849.873
Ventas por servicios	3.005	326
Otros ingresos	4.612	5.483
<b>Total</b>	<b>9.695.939</b>	<b>9.855.682</b>

- (1) Durante el año 2016 las ventas se concentran en INT Food Services Corp. y Deli Internacional por un monto de US\$2.129.525 y US\$1.812.140 respectivamente. (US\$1.196.134 en ventas a INT Food Services Corp. y US\$1.777.648 en ventas a Deli Internacional en el año 2015)

## Embutset S.A.

### 10. Costo de ventas

El consumo de inventario representa el precio de adquisición y/o producción del inventario al momento de su venta. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 7.629.801 y 7.519.526, respectivamente y que se conformaba como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materia prima directa	6.528.751	6.472.467
Mano de obra directa	963.109	904.659
Costos indirectos de fabricación	137.941	142.400
<b>Total</b>	<b>7.629.801</b>	<b>7.519.526</b>

### 11. Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos del personal	519.680	568.583
Costos ent	324.646	303.595
Mantenimiento equipos y vehículos	172.822	146.053
Gasto por servicios básicos	152.418	114.792
Depreciaciones y amortizaciones	139.250	135.934
Fee administrativo	120.000	83.701
Otros-	111.817	90.963
Fletes, movilización y expreso	92.789	85.506
Jubilación y desahucio	71.462	63.592
Impuestos y contribuciones	60.263	326
Arrendos local	46.354	54.426
Mantenimiento local	29.527	47.380
Costo fíbel	19.200	35.322
Útiles de limpieza/aseo de local	18.961	15.375
Lunch	16.372	29.278
Suministros de oficina	13.663	5.709
Participación trabajadores	13.536	47.301
Uniformes	6.927	8.485
Servicios de operación	4.307	39.385
<b>Total</b>	<b>1.933.994</b>	<b>1.965.706</b>

### 12. Gastos de venta

Un detalle de los gastos de venta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

## Embutser S.A.

	2016	2015
Publicidad	48.880	47.615
Cortesías	368	298
<b>Total</b>	<b>49.248</b>	<b>47.913</b>

### 13. Gasto financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses pagados por préstamos nacionales. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los gastos financieros fueron de US\$ 6.191 y US\$ 54.500 respectivamente

### 14. Efectivo en caja y bancos

La composición del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

	2016	2015
Cajas	6.580	3.900
Instituciones financieras nacionales:		
Banco de la Producción S.A.		
PRODUBANCO	343.672	35.096
Banco Bolivariano	13.706	29.159
Banco Pichincha C.A.	31.802	61.299
	<u>389.180</u>	<u>125.554</u>
<b>Total</b>	<b>395.560</b>	<b>129.454</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el efectivo en caja y bancos no posee restricciones para su uso.

### 15. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - neto, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

	2016	2015
Comerciales: (1)		
Clientes	842.495	905.177
Compañías relacionadas (nota 16)	116.776	501.230
	<u>959.271</u>	<u>1.406.406</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	11.559	3.263
Compañías relacionadas (nota 16)	-	8.530
Otras	33.901	44.355
	<u>45.460</u>	<u>56.148</u>
<b>Total</b>	<b>1.004.731</b>	<b>1.462.554</b>

## Embutser S.A.

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los saldos pendientes de cobro por ventas de productos, a continuación, se presenta un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Cartera por vencer	620.069	232.546
Cartera vencida entre 1 y 360 días	339.202	1.173.860
	<u>959.271</u>	<u>1.406.406</u>

Considerando el comportamiento de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha estimado que no existe riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, por lo que no ha establecido provisión para cuentas individuales ni por el deterioro debido al costo del dinero en el tiempo de cartera vencida a la fecha de corte.

Las cuentas por cobrar-comerciales son a la vista y no devengan intereses, ya que se encuentran dentro de condiciones normales de mercado.

### 16. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

La Compañía forma parte del grupo económico "KFC" y debido a la integración del negocio realiza transacciones con compañías relacionadas, las cuales podrían no ser realizadas en condiciones iguales que las mantenidas con terceros. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de Embutser S.A. y sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

## Embutser S.A.

	2016	2015
<b>Activos</b>		
<b>Cuentas por cobrar (nota 15):</b>		
Int Food Services Corp	51.355	34.493
Deli Internacional S.A.	51.244	256.992
Gustapan S.C.C.	5.247	6.311
Alimentos Tradicionales Industrializados Altira Cia. Ltda.	2.371	13.140
Marsenal S.A.	1.791	-
Shemlon S.A.	1.432	169.832
Promotora Ecuatoriana De Café De Colombia S.A.		
Procafeed	1.321	3.605
Icebell S.C.C.	1.145	1.332
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	489	43
Avícola San Isidro S.A. Avicid	323	190
Anhaber Valdivieso Fernando Javier	59	-
Ecuafrostfood S.A.	-	6.455
Producciones Y Eventos Novocientos S.A.	-	3.089
Icebell S.A.	-	4.263
Shemlon Yachay	-	36
Ponce Castro David Santiago	-	60
Maynor S.A.	-	488
Pocinos Del Ecuador Ecuapork S.A.	-	509
Inagro F.A S.C.C.	-	362
<b>Total</b>	<b>316.776</b>	<b>501.230</b>
<b>Otras cuentas por cobrar (nota 15):</b>		
Int Food Services Corp	-	5.603
Deli Internacional S.A.	-	1.405
Shemlon (Opercom)	-	712
Promotora Ecuatoriana De Café De Colombia S.A.		
Procafeed	-	750
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8.530</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Cuentas por pagar (nota 21):</b>		
Int Food Services Corp	255.688	1.836.613
Icebell	20.000	20.000
Marsenal S.A.	19.419	16.654
Genamado S.A.	13.916	20.116
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	10.920	-
Gustapan S.C.C.	3.096	24.802
Saba S.A.	919	1.345
Avícola San Isidro S.A. Avicid	354	10.504
Dexicorp S.A.	235	1.156
Alimentos Tradicionales Industrializados Altira Cia. Ltda.	72	68
Deli Internacional S.A.	-	323
Energy Solution	-	202
<b>Total</b>	<b>324.639</b>	<b>1.940.843</b>

## Embutser S.A.

Otras cuentas por pagar (nota 21):		
Gerensado S.A.	385.100	385.100
Embutser BCC	236.741	43.875
<b>Total</b>	<b>424.841</b>	<b>428.975</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar comerciales son a la vista y no devengan intereses.

Las transacciones realizadas durante los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 que originaron los saldos antes detallados, fueron como sigue:

	2016	2015
<b>Ingresos:</b>		
Ventas (1)	4.045.880	3.281.003
<b>Total</b>	<b>4.045.880</b>	<b>3.281.003</b>
<b>Costos y gastos:</b>		
Compras de inventarios (2)	6.413.682	6.472.467
Fee administrativo (3)	168.880	131.315
Costo fabril (4)	19.200	35.322
<b>Total</b>	<b>6.601.762</b>	<b>6.639.104</b>

(1) Un resumen de las principales ventas por los años 2016 y 2015 fue como sigue:

Clientes	2016	2015
INT Food Services Corp.	2.129.525	1.196.134
Deli Internacional S.A.	1.812.140	1.777.648
Sheerlon S.A.	40.089	221.263
Producciones Y Eventos Novosventos S.A.	18.032	41.888
Otras	46.094	44.370
<b>Total</b>	<b>4.045.880</b>	<b>3.281.003</b>

(2) Las compras de inventario a Int Food Services Corp. durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron aproximadamente a US\$6.311.832 y US\$ 6.472.467, respectivamente.

(3) La Compañía reconoce un Fee administrativo a Gerencia Corporativa Gerensa S.A. y otras empresas relacionadas correspondiente al 4% de los ingresos ordinarios que genere la Compañía mensualmente por la publicidad y administración de los locales. El gasto por este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a US\$ 168.880 y US\$ 131.315, respectivamente.

(4) La Compañía cancela a Int. Food Services Corp un costo fabril mensual. El gasto por este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió aproximadamente a US\$ 19.200 y US\$ 35.322, respectivamente

## Embutser S.A.

### 17. Inventarios, neto

Un resumen de los inventarios, netos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos en planta	273.051	228.334
Productos en locales	23.839	16.505
Importaciones en tránsito	2.264	2.427
<b>Total</b>	<b>299.154</b>	<b>247.266</b>

### 18. Propiedad y equipo, neto

El movimiento de la propiedad y equipo, neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

Descripción	Saldo al 31/12/14	Adiciones	Activación de proyecto	Saldo al 31/12/15	Adiciones	Saldo al 31/12/16
<b>Activos propios:</b>						
Máquinaria y equipo	1.029.127		6.803	1.635.930	36.553	1.672.483
Equipo de cómputo	44.558	7.614	1.534	54.106	3.507	57.613
Vehículos	63.908			63.908		63.908
Equipos de oficina	680			680		680
<b>Total activos propios</b>	<b>1.738.273</b>	<b>7.614</b>	<b>8.337</b>	<b>1.754.624</b>	<b>40.060</b>	<b>1.794.684</b>
<b>Construcciones en propiedad de terceros:</b>						
Obras civil - Hidrosanitarias	-	31.249	(5.000)	26.249	6.116	32.365
Instalaciones eléctricas telefónicas cables	-			-	16.053	16.053
Instalaciones equipos locales	-	93.892		93.892	31.672	145.564
Construcciones en curso	256.826		(256.826)	-	-	-
Construcciones por depreciar	373.222		253.090	626.312	-	626.312
<b>Total activos en propiedad de terceros</b>	<b>630.048</b>	<b>125.141</b>	<b>(8.736)</b>	<b>746.453</b>	<b>73.841</b>	<b>820.294</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Máquinaria y equipo	(817.402)	(142.400)		(959.802)	(137.941)	(1.097.744)
Equipo de cómputo	(32.858)	(7.831)		(40.689)	(6.104)	(46.793)
Vehículos	(22.707)	(11.582)		(34.289)	(11.582)	(45.871)
Equipos de oficina	(430)	(68)		(498)	(68)	(566)
Construcciones por depreciar	(266.345)	(87.871)	(4.020)	(358.236)	(86.496)	(444.732)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1.139.742)</b>	<b>(249.752)</b>	<b>(4.020)</b>	<b>(1.393.514)</b>	<b>(242.191)</b>	<b>(1.635.705)</b>
<b>Total</b>	<b>1.228.579</b>	<b>(116.997)</b>	<b>(4.019)</b>	<b>1.807.563</b>	<b>(128.290)</b>	<b>979.273</b>

La depreciación de la propiedad y equipos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 5-i).

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedad y equipos se registra dentro del costos generales

## Embutser S.A.

### 19. Activos intangibles de vida definida

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene un activo intangible relacionado con la valoración de secretos industriales, los cuales se originaron por la compra en septiembre de 2012 del negocio de Embutser SCC por US\$350.000.

Un resumen y movimiento de los activos intangibles al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Descripción	Saldos al 31/12/14	Gasto por amortización del año	Saldos al 31/12/15	Gasto por amortización del año	Saldos al 31/12/16
<i>Costo:</i>					
Valoración secretos industriales	350.000		350.000		350.000
Garantías entregadas a largo plazo	1.100		1.100		1.100
	351.100		351.100		351.100
Amortización acumulada	(70.000)	(35.000)	(105.000)	(35.000)	(140.000)
<b>Total</b>	<b>281.100</b>	<b>(35.000)</b>	<b>246.100</b>	<b>(35.000)</b>	<b>211.100</b>

### 20. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las obligaciones financieras se detallan a continuación:

Entidad	2016				
	No. de operación	Tasa de interés	Vencimiento	Capital	
<i>Corto plazo:</i>					
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	2712177	8,00%	02/12/2021	270.202	
Intereses acumulados por pagar				1.067	
				271.268	
<i>Largo plazo:</i>					
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	2712177	8,00%	02/12/2021	1.329.798	
<b>Total obligaciones con instituciones financieras</b>				<b>1.601.067</b>	

(1) En las obligaciones con el Banco de la Producción S.A. Produbanco se encuentra como codeudor la compañía INT Food Services Corp, empresa miembro del Grupo KFC.

Entidad	2015				
	No. de operación	Tasa de interés	Vencimiento	Capital	
<i>Instituciones financieras:</i>					
Banco Bolivariano (1)	227974	8,25%	04/05/2016	104.167	
Banco Bolivariano (1)	231837	8,25%	05/08/2016	9.000	
Banco Pichincha (2)	2312695	9,74%	13/01/2016	20.066	
Intereses acumulados por pagar				909	
<b>Total obligaciones con instituciones financieras</b>				<b>134.142</b>	

## Embutser S.A.

(1) Las obligaciones con el Banco Bolivariano están garantizadas mediante prenda industrial.

(2) Las obligaciones con el Banco Pichincha C.A. están garantizadas mediante hipoteca comercial.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de los préstamos bancarios se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen costos involucrados en las operaciones que distorsionen el valor actual de los flujos estimados de pago.

### 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El rubro de proveedores y otras por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acreedores comerciales (1):		
Proveedores nacionales	82.336	225.960
Compañías relacionadas (nota 16).	324.619	1.940.843
	<hr/> 406.955	<hr/> 2.166.803
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas (nota 16).	623.841	428.975
Anticipo clientes	12.123	-
Otras	8.344	4.143
	<hr/> 644.308	<hr/> 433.118
<b>Total</b>	<hr/> <b>1.051.263</b>	<hr/> <b>2.599.921</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de los pasivos con proveedores y otras cuentas por pagar se acercan sustancialmente al valor en libros debido a que no existen costos involucrados en las operaciones que distorsionen el valor actual de los flujos estimados de pago.

(1) A continuación, se presenta un resumen de la antigüedad de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores por vencer	287.379	-
Proveedores vencidos entre 1 y 360 días	119.576	2.166.803
<b>Total</b>	<hr/> <b>406.955</b>	<hr/> <b>2.166.803</b>

### 22. Beneficios a empleados a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la siguiente fue la composición de los beneficios a empleados a corto plazo:

<u>2016</u>	<u>2015</u>
-------------	-------------

## Embutser S.A.

15% participación de trabajadores en las utilidades (1)	13.536	47.301
Beneficios sociales (2)	45.211	49.397
<b>Total</b>	<b>58.747</b>	<b>96.698</b>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron como sigue:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	47.301	-
Provisión por gasto del año	13.536	47.301
Pago de beneficios	(47.301)	-
<b>Saldo al final del año</b>	<b>13.536</b>	<b>47.301</b>

- (2) Los costos y gastos totales por beneficios a empleados a corto plazo generados en el año 2016 ascienden a US\$1.419.771 (US\$1.453.173 en el año 2015). Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con 134 empleados (133 en el año 2015) distribuidos en: a) 105 empleados asignados en el área de producción; y, b) 29 en el área administrativa y de ventas. (En el año 2015, 105 empleados asignados en el área de producción; y, 28 en el área administrativa y de ventas).

### 23. Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

	2016	2015
Impuesto al valor agregado IVA	32.168	60.746
Retenciones en la fuente	10.818	13.292
<b>Total</b>	<b>42.986</b>	<b>74.038</b>

### 24. Impuesto a la Renta

#### a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 22% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Un detalle de la conciliación tributaria fue como sigue:

## Embutser S.A.

	2016	2015 (1)
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	90.241	315.338
<b>Menos: 15% participación empleados (nota 22)</b>	<b>(13.536)</b>	<b>(47.301)</b>
Ganancia antes de impuesto a la renta	76.705	268.037
<b>Más: Gastos no deducibles</b>	<b>67.253</b>	<b>57.519</b>
<b>Menos: Deducción por pérdidas tributarias</b>	<b>(35.989)</b>	<b>(81.389)</b>
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta	107.969	244.167
Impuesto a la renta causado 22% (2)	23.753	53.717
Anticipo impuesto a la renta calculado (3)	-	-
<b>Impuesto a la renta por pagar entre el anticipo y el impuesto causado</b>	<b>23.753</b>	<b>53.717</b>
<b>Menos crédito tributario por:</b>		
Retenciones de impuesto a la renta	(92.245)	(96.746)
Retenciones de impuesto a la renta ISD	(1.605)	(6.000)
Crédito tributario de años anteriores	(214.989)	(165.960)
<b>Total crédito tributario</b>	<b>(285.086)</b>	<b>(214.989)</b>

- (1) Representa la conciliación tributaria del año 2015 presentada ante el ente de control fiscal y basada en las cifras de los estados financieros previamente presentados en el año 2015.
- (2) Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en el Ecuador están obligados a informar periódicamente al Servicio de Rentas Internas sobre la totalidad de su composición societaria, a fin de poder aplicar la tarifa corporativa de impuesto a la renta del 22% (caso contrario deberá aplicar la tasa del 25%). A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha cumplido con esta disposición legal.
- (3) Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Además, se establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, éste último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución del anticipo. Las sociedades recién constituidas como el caso de la Compañía están sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial.

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda el 25% de la utilidad gravable. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por US\$ 93.561 (US\$ 129.550 en el año 2015).

El gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados del período por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

## Embutser S.A.

	2016	2015
Impuesto corriente	23.753	53.717
Impuesto diferido (nota 24-b)	(7.747)	-
<b>Total</b>	<b>16.006</b>	<b>53.717</b>

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados integrales difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Valor	%	Valor	%
Tasa impositiva nominal	16.875	22,00%	58.968	22,00%
Más: Gastos no deducibles	14.796	19,29%	12.654	4,72%
Menos: Pérdidas tributarias	(7.918)	(10,32%)	(17.906)	(6,68%)
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>23.753</b>	<b>30,97%</b>	<b>53.717</b>	<b>20,04%</b>

### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2016 la Compañía ha identificado partidas que generen dicho impuesto considerando el cambio de legislación tributaria vigente a partir del 1 de enero de 2016 en la cual se aceptan varios conceptos compensables e imputables a futuro, un detalle es como sigue:

Concepto	2016			Reconocido en resultados	Saldo al 31-12-2016
	Saldo al 31-12-2015	Retenciones del año	Compensado		
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>					
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	214.990	93.850	(23.753)	-	285.087
Pérdidas tributarias	12.836	-	-	7.747	20.583
<b>Efecto neto por impuestos diferidos</b>	<b>227.826</b>	<b>93.850</b>	<b>(23.753)</b>	<b>7.747</b>	<b>305.670</b>

Concepto	2015			Reconocido en resultados	Saldo al 31-12-2015
	Saldo al 31-12-2014	Retenciones del año	Compensado		
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>					
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	168.756	99.971	(53.717)	-	214.990
Pérdidas tributarias	12.836	-	-	-	12.836
<b>Efecto neto por impuestos diferidos</b>	<b>181.572</b>	<b>99.971</b>	<b>(53.717)</b>	<b>-</b>	<b>227.826</b>

## Embutser S.A.

### c) Pasivo por impuestos corrientes

El movimiento del pasivo por impuesto a la renta corriente por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Impuesto a la renta del año	23.753	53.717
Retenciones en la fuente del año a la renta	(23.753)	(53.717)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### d) Distribución de dividendos

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno se encuentran exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, por lo que los dividendos entregados a personas naturales gravan retención de impuesto a la renta.

### e) Revisión fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias. A la fecha, el Servicio de Rentas Internas tiene el derecho de revisar el impuesto a la renta del año 2014 al 2016.

### f) Precios de transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta corriente.

Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3.000.000, deberán presentar al SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, así como los sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los US\$ 15.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Dicha información deberá ser presentada en un plazo no mayor a 60 días posterior a la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, debido a que las transacciones con compañías relacionadas superan los US\$ 3.000.000, la Compañía debe presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

## Embutser S.A.

### g) Contingencias

Durante el año 2016 el Servicio de Rentas Internas a notificado al Grupo Económico denominado "KFC" (grupo que integra la Compañía), como a entidades que han sido identificadas en la filtración de información de compañías del caso Panamá Papers, donde se encontraban empresas inscritas en paraísos fiscales con el fin de ocultar la identidad de sus propietarios. A la fecha de este informe la administración tributaria no ha emitido disposición alguna al respecto sobre esta compañía.

### 25. Obligación por Beneficios Post empleo

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores obligaciones por beneficios post empleo de acuerdo al Código del Trabajo, bajo el concepto de jubilación patronal y desahucio.

De acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo los empleados y trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios de manera continuada o interrumpidamente, tendrán derecho al beneficio de la jubilación patronal; de igual manera en el caso del trabajador que hubiere cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo de manera continuada o interrumpidamente tendrá derecho a la parte proporcional de dicho beneficio.

La Compañía registra un pasivo contingente por terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por la Compañía o por el trabajador, consistente en el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados en la Compañía.

#### **Modificación a los Fundamentos de las Conclusiones de la NIC 19 Beneficios a los empleados**

A partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016, la Compañía aplica para la preparación de sus estados financieros los cambios introducidos en el documento "Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2012 – 2014". Entre otros cambios, este documento introduce una modificación al párrafo 83 de la NIC 19, referido a cómo estimar la tasa de descuento a emplear para medir las obligaciones por planes de beneficios definidos.

Este cambio determinó que la Compañía utilice como tasa para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no), que se determinó utilizando como referencia:

- los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad;
- en monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

Dado que la norma antes no clarificaba si el factor determinante era la moneda de cancelación de las obligaciones o el criterio geográfico (ubicación de la entidad) la práctica de la Compañía que era la que prevalecía en el mercado era utilizar como referencia los rendimientos de los bonos del gobierno del Ecuador, ante la ausencia de un mercado amplio de bonos empresariales de alta calidad en el país. Al cambiar la norma y definir claramente que el énfasis se debe poner en la moneda de cancelación y no en el factor geográfico, la Compañía comenzó a utilizar como referencia el rendimiento de bonos empresariales de alta calificación crediticia en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Embutser S.A.

La Compañía aplicó este cambio de manera retroactiva, afectando la información financiera para los años 2015 y 2014, de acuerdo con lo establecido por la norma de transición de estos cambios que establecía que una entidad aplicará la modificación desde el comienzo del periodo comparativo más antiguo presentado en los primeros estados financieros en los que la entidad aplica la modificación. Los ajustes que han surgido de la aplicación de la modificación se reconocieron en los resultados acumulados al comienzo de ese periodo.

Para el año 2016 y para los años 2015 y 2014, las partidas de los estados financieros que se vieron afectadas son las siguientes:

	2016	Re-estructurado 2015	Previamente presentado 2015	Re-estructurado 2014	Previamente presentado 2014
<b>Estado de situación financiera:</b>					
Obligación post-empleo	342.964	284.351	246.869	250.536	178.462
Total del pasivo	3.097.026	3.189.150	3.151.668	3.762.443	3.690.369
Total del patrimonio	98.462	231.703	269.185	(12.503)	59.572
<b>Estado del resultado integral:</b>					
Costo por servicios	59.065	73.259	52.084	39.147	39.147
Costo financiero	12.398	10.397	11.615	10.399	10.399

### Hipótesis actuariales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía registró la provisión por las obligaciones por beneficios post empleo sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente que utilizó el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en las siguientes hipótesis actuariales:

	2016	2015
Tasa de descuento	4,14%	4,36%
Tasa esperada de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	24,60%	29,18%

### Análisis de sensibilidad

La Compañía ha obtenido su análisis de sensibilidad del estudio actuarial practicado por un perito calificado independiente en el cual se han considerado que los supuestos actuariales con mayor afectación en el cálculo de las provisiones para obligaciones post-empleo por jubilación patronal y desahucio son la tasa de descuento y la tasa de incremento salarial en las cuales se ha considerado un rango de +/- el 0,50% tomando en cuenta que dicho rango es aceptado internacionalmente.

Un cuadro de las hipótesis para determinar el análisis de sensibilidad es como sigue:

	Jubilación Patronal		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Tasa de descuento:				
-0,50%	24.859	21.206	9.017	8.968
Base				
0,50%	22.465	19.085	8.152	8.071

## Embutser S.A.

### Tasa de incremento salarial:

-0,50%	22.816	19.413	8.276	8.210
Base				
0,50%	25.021	21.392	9.075	9.047

### Obligación por Beneficios Post- Empleo

El movimiento por las obligaciones de beneficio post-empleo por jubilación patronal y por desahucio en los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue el siguiente:

2016				
	PASIVO	Efectivo	PATRIMONIO	Efecto en el
	Obligación por Beneficios Definidos		Pérdidas actuariales no realizadas	estado de resultados integrados
<b>Jubilación Patronal:</b>				
Saldo al inicio del año	179.830			
Costo de servicios	41.216			41.216
Costo por intereses	8.715			8.715
Ganancia actuarial	3.959		3.959	
Reducciones anticipadas	-			
<b>Saldo al final del año</b>	<b>253.727</b>	<b>-</b>	<b>3.959</b>	<b>48.929</b>
<b>Desahucio:</b>				
Saldo al inicio del año	84.512			
Costo de servicios	17.849			17.849
Costo por intereses	3.685			3.685
Ganancia actuarial	(9.151)		(9.152)	
Beneficios pagados	(7.654)	(7.656)		
<b>Saldo al final del año</b>	<b>89.238</b>	<b>(7.656)</b>	<b>(9.152)</b>	<b>21.534</b>
<b>Total</b>	<b>342.964</b>	<b>(7.656)</b>	<b>(5.193)</b>	<b>71.062</b>
2015				
	PASIVO	Efectivo	PATRIMONIO	Efecto en el
	Obligación por Beneficios Definidos		Pérdidas actuariales no realizadas	estado de resultados integrados
<b>Jubilación Patronal:</b>				
Saldo al inicio del año	194.384			
Costo de servicios	44.982			44.982
Costo por intereses	8.068			8.067
Pérdida actuarial	(23.534)		(23.534)	
Reducciones anticipadas	(24.061)			(24.061)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>199.839</b>	<b>-</b>	<b>(23.534)</b>	<b>28.998</b>
<b>Desahucio:</b>				
Saldo al inicio del año	55.151			
Costo de servicios	12.913			12.913
Costo por intereses	2.331			2.331
Pérdida actuarial	9.261		9.261	
Beneficios pagados	(11.508)			(11.508)
Costos por servicios pasados	15.364			15.364
<b>Saldo al final del año</b>	<b>84.512</b>	<b>-</b>	<b>9.261</b>	<b>19.100</b>
<b>Total</b>	<b>284.351</b>	<b>-</b>	<b>(14.273)</b>	<b>48.099</b>

## Embutser S.A.

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos fue establecido en función del método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método, Los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio. Tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

A la fecha no existe personal jubilado, ya que dicho personal se encuentra con una antigüedad de hasta 17 años por lo que todo el pasivo tanto por jubilación patronal como desahucio se encuentra clasificado a largo plazo.

	2016	2015
<b>Jubilación Patronal:</b>		
Empleados menores a 10 años de servicio	86.630	66.819
Empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 24 años	167.097	133.020
<b>Bonificación por desahucio:</b>		
Empleados menores a 10 años de servicio	35.218	32.245
Empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 24 años	54.019	52.267
<b>Total provisión por jubilación patronal y desahucio</b>	<b>342.964</b>	<b>284.351</b>

### 26. Patrimonio de los Accionistas

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Compañía está compuesto por 1.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación de US\$ 1 cada una y con un derecho a voto por acción y dividendos.

Su composición accionaria por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue la siguiente:

Accionista	Nacionalidad	Acciones	%
Jucacoop Group S.A	Ecuatoriana	510	51%
Kansai Holding S.A	Ecuatoriana	245	25%
Zitarcorp Group S.A	Ecuatoriana	245	25%
		1.000	100%

### 27. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía mantenía el siguiente contrato:

#### Contrato de elaboración exclusiva de productos

Representa un contrato para la elaboración de embutidos y productos cárnicos por parte de Int Food Services Corp. de forma exclusiva para Embutser S.A, suscrito el 7 de enero de 2013 con una duración de 10 años; para lo cual Int Food Services Corp tendrá acceso a las recetas, fórmulas

## Embutser S.A.

y procedimientos desarrollados por Embutser S.A. para la elaboración de sus productos, adicional Embutser S.A. proporcionará a Int Food Services Corp parte de la maquinaria que esta última requiera para ejecutar el contrato.

Se establece que Int Food Services Corp es el único responsable por la elaboración de los productos, por lo tanto, asume todas las reclamaciones relacionadas con los mismos. Embutser S.A. por ningún caso será responsable frente a terceros por daños especiales, incidentales o consecuentes o por perjuicios.

### 28. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre 2015, para efectos de presentación comparativa de los estados financieros auditados con el año 2016 y el cumplimiento de Normas Internacionales de Información Financiera, hemos reclasificado ciertas partidas cuyo detalle fue como sigue:

	2016			Estados Financieros Auditados
	Estados Financieros Internos de la Compañía	Reclasificaciones		
		Debe	Haber	
<b>Estado del Resultado Integral</b>				
Ingresos ordinarios	9.697.297	1.358		9.695.939
Costo de ventas	(6.528.751)	1.101.050		(7.629.801)
Gastos de administración	(5.036.402)		1.102.408	(1.933.994)
Gastos de venta	(49.248)			(49.248)
Gastos financieros	(6.191)			(6.191)
Impuesto a la renta	(16.006)			(16.006)
<b>Total</b>		<b>1.102.408</b>	<b>1.102.408</b>	
	2015			Estados Financieros Auditados
	Estados Financieros Internos de la Compañía	Reclasificaciones		
		Debe	Haber	
<b>Estado del Resultado Integral</b>				
Ingresos ordinarios	9.855.682			9.855.682
Costo de ventas	(6.472.467)	1.047.059		(7.519.526)
Gastos de administración	(3.012.765)		1.047.059	(1.965.706)
Gastos de venta	(47.913)			(47.913)
Gastos financieros	(54.900)			(54.900)
Impuesto a la renta	(53.717)			(53.717)
<b>Total</b>		<b>1.047.059</b>	<b>1.047.059</b>	

### 29. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de preparación de nuestro informe 21 de junio de 2017, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## Embutser S.A.

### 30. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos de Embutser S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 han sido autorizados sin modificaciones por la gerencia para su publicación el 12 de abril de 2017; y, serán aprobados de manera definitiva en la Junta de General de Accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.



Ennova Group S.A.  
Representante Legal  
Franklin Tello  
Apoderado General



Ana Córdova  
Contadora General