

Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2016 e Informe
de los Auditores Independientes*

FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FOB	Free on board (En puerto de origen)
FV	Fair value (Valor razonable)
US\$	U.S. dólares
COP	Peso colombiano
CENCOEX	Centro Nacional de Comercio Exterior (Entidad Venezolana)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Ferrero del Ecuador S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Ferrero del Ecuador S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Ferrero del Ecuador S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Información Presentada en Adición a los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto al Directorio de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración y del Directorio de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, 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 negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración y el Directorio, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada 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 evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no

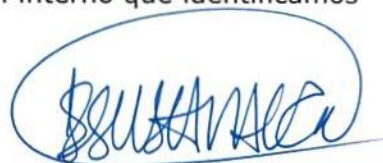
con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, 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 ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Quito, Abril 10, 2017
Registro No. 019



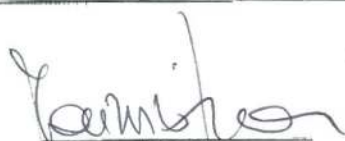
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,313	2,697
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	21,377	21,222
Inventarios	6	12,101	13,529
Activos por impuestos corrientes	11	812	1,219
Otros activos	7	<u>121</u>	<u>811</u>
Total activos corrientes		<u>36,724</u>	<u>39,478</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	26,171	24,895
Activos intangibles		7	40
Activos por impuestos no corrientes	11	417	732
Otros activos	7	<u>9</u>	<u>14</u>
Total activos no corrientes		<u>26,604</u>	<u>25,681</u>
 TOTAL		 <u>63,328</u>	 <u>65,159</u>

Ver notas a los estados financieros

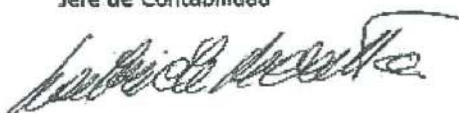

Maurizio Ficarra
Apoderado Especial


Marcela Proaño
Gerente Financiera



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	17	8,339
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	10	8,954	6,935
Pasivos por impuestos corrientes	11	2,645	2,795
Obligaciones acumuladas	13	<u>931</u>	<u>1,745</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,547</u>	<u>19,814</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	7,000	2,300
Obligaciones por beneficios definidos	14	3,506	2,539
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>324</u>	<u>377</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,830</u>	<u>5,216</u>
Total pasivos		<u>23,377</u>	<u>25,030</u>
PATRIMONIO:	16		
Capital social		5,383	5,383
Aportes para futuras capitalizaciones			3
Reserva legal		2,377	2,351
Reserva por efectos de conversión en moneda extranjera			(494)
Utilidades retenidas:			
Distribuibles		17,973	18,668
No distribuibles		<u>14,218</u>	<u>14,218</u>
Total patrimonio		<u>39,951</u>	<u>40,129</u>
TOTAL		<u>63,328</u>	<u>65,159</u>


 Jessica Eras
 Jefe de Contabilidad



FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

		Año terminado	
	Notas	31/12/16	31/12/15
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS	17	72,927	78,459
COSTO DE VENTAS	18	(53,758)	(57,338)
MARGEN BRUTO		19,169	21,121
Gastos de administración	18	(13,139)	(11,682)
Gastos de ventas	18	(3,256)	(2,447)
Costos financieros		(527)	(543)
Ganancia (pérdida) en cambio, neta		20	(250)
Otras ingresos, neto		55	840
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,322	7,039
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		2,117	2,622
Diferido		(53)	(85)
Total		2,064	2,537
UTILIDAD DEL AÑO DE OPERACIONES CONTINUAS		258	4,502
<u>Operaciones discontinuadas:</u>			
Utilidad (pérdida) neta de la operación de la sucursal en Colombia y total operaciones discontinuadas		(498)	25
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL AÑO (Pasan...)		(240)	4,527

(Continúa...)

FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL

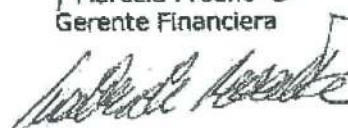
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
(Vienen....)		<u>(240)</u>	<u>4,527</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Pérdida por el efecto de conversión de inversiones netas en negocios en el extranjero		(4)	(70)
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	14	<u>(94)</u>	<u>(167)</u>
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(98)</u>	<u>(237)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(338)</u>	<u>4,290</u>

Ver notas a los estados financieros


Maurizio Ficarra
Apoderado Especial


Marcela Proaño
Gerente Financiera




Jessica Eras
Jefe de Contabilidad

FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por efectos de conversión en moneda extranjera	Utilidades retenidas	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,383	3	1,900	(424)	28,977	35,839
Utilidad del año					4,527	4,527
Apropiación de reservas			451		(451)	
Otro resultado integral del año				(70)	(167)	(237)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5,383	3	2,351	(494)	32,886	40,129
Pérdida del año					(240)	(240)
Apropiación de reservas			26		(26)	
Otro resultado integral del año				(4)	(94)	(98)
Reclasificación a otras cuentas por pagar		(3)				(3)
Reclasificación a resultados del período de reserva por conversión				498		498
Ajuste por adopción enmienda a la NIC 19					(335)	(335)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>5,383</u>	<u>-</u>	<u>2,377</u>	<u>-</u>	<u>32,191</u>	<u>39,951</u>

Ver notas a los estados financieros


Maurizio Ficarra
Apoderado Especial
Marcela Proaño
Gerente Financiera
Jessica Eras
Jefe de Contabilidad

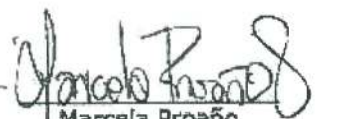
FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	72,940	85,248
Pagos a proveedores y trabajadores	(62,950)	(73,022)
Intereses pagados	(849)	(444)
Impuesto a la renta	(2,583)	(2,443)
Otros ingresos, neto	<u>57</u>	<u>590</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>6,615</u>	<u>9,929</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,707)	(3,095)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>8</u>	<u>32</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,699)</u>	<u>(3,063)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos a compañías relacionadas y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,300)</u>	<u>(6,000)</u>
Operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>25</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(384)	891
Saldos al comienzo del año	<u>2,697</u>	<u>1,806</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,313</u>	<u>2,697</u>

Ver notas a los estados financieros


Maurizio Ficarra
Apoderado Especial


Marcela Proaño
Gerente Financiera


Jessica Eras
Jefe de Contabilidad

FERRERO DEL ECUADOR S.A. Y SU SUCURSAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Ferrero del Ecuador S.A. (en adelante "la Compañía"), subsidiaria de Ferrero International S.A., fue constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de toda clase de dulces.

La Compañía mantenía una sucursal en Colombia la cual cesó sus operaciones el 31 de agosto del 2012, y ese día transfirió a la compañía relacionada Ferrero Latin America Developing Markets S.A.S. - LADM todos los activos y pasivos del establecimiento de comercio, con excepción de los generados por obligaciones o beneficios tributarios. El valor pactado para la venta de los activos y pasivos de la Sucursal fue de US\$4 millones. Al 31 de diciembre del 2016, la Sucursal se encuentra liquidada y, a esa fecha, recuperó los activos y liquidó los pasivos que mantenía la Sucursal.

Las ventas de la Compañía son realizadas aproximadamente en un 65% a compañías relacionadas en el exterior y el resto en el mercado local a cadenas de supermercados, farmacias y un gran distribuidor.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 482 y 481 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía y su sucursal es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros de la Matriz y la Sucursal han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o

pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.4 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos de efectivo en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la frescura de los productos y de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos y el resultado del diferencial cambiario directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipos	3 - 26
Edificaciones e instalaciones	3 - 50
Vehículos	5
Equipos de computación	2 - 5
Muebles y enseres	3 - 8

2.6.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la

combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias impositivas relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Compañía es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporal y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de una utilidad gravable (tributaria) futura contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Con el propósito de medir los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos para propiedades de inversión que se miden usando el modelo de valor razonable, el valor en libros de dichas propiedades se presume que se recuperará completamente a través de la venta, a menos que la presunción sea rebatida. La presunción es rebatida cuando la propiedad de inversión es depreciable y se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos que genera la propiedad de inversión en el tiempo, y no a través de la venta. Los directores revisaron las propiedades de inversión de la Compañía y concluyeron que ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene bajo un modelo de negocio cuyo objetivo sea consumir sustancialmente todos los beneficios económicos generados por las propiedades de inversión en el tiempo y no a través de la venta. Por lo tanto, los directores han determinado que la presunción de "venta" establecida en las modificaciones a la NIC 12 no es rebatida. En consecuencia, la Compañía no ha reconocido impuesto diferido alguno en los cambios de valor razonable de la propiedad de inversión ya que el grupo no está sujeto a impuesto a las rentas alguno sobre la venta de las propiedades de inversión.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos. Debido a que el impuesto a la renta es determinado y pagado por cada compañía de manera individual, en los estados financieros consolidados, la Compañía no compensa activos por impuestos diferidos de una compañía, con pasivos por impuestos diferidos de otra compañía.

2.8.3 Impuestos corriente y diferidos - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía generados en Ecuador. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

2.10.3 Bonos al personal administrativo - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a su personal administrativo. Los bonos son calculados en base al cumplimiento de objetivos que se verifica en las evaluaciones de desempeño.

2.11 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.12 Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del período en que surgen, excepto por:

- Diferencias en cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar relacionadas con operación en el extranjero para la cual no está planificado ni es posible que se genere el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación en el extranjero), las cuales son reconocidas inicialmente en otro resultado integral y reclasificadas desde el patrimonio al resultado del período sobre reembolso de las partidas no monetarias.

Para fines de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en dólares de los Estados Unidos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

2.13 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos 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 ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 Recuperación de gastos - Los ingresos provenientes de la recuperación de gastos corresponden a los valores que reembolsan los clientes asociados por los gastos de exportación, fletes y seguros.

2.14 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.17 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que

requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.17.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.17.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.17.3 Deterioro de valor de Activos Financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar

deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

2.17.4 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la

propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

2.18 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la

Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

2.18.2 Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

2.18.3 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

2.18.4 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del

pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.18.5 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar

los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros

de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de

que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso; o,
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo	2	2
Cuentas corrientes en moneda local	2,311	1,835
Cuentas corrientes en moneda extranjera	—	<u>860</u>
Total	<u>2,313</u>	<u>2,697</u>

Cuentas corrientes en moneda local - Corresponde a efectivo en cuentas corrientes de bancos locales que no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 19) (1)	11,941	11,550
Clientes locales	8,157	8,444
Clientes del exterior (2)	2,756	2,847
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,199)</u>	<u>(1,638)</u>
Subtotal	20,655	21,203
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Ver Nota 19)	722	
Otras cuentas por cobrar a terceros	—	<u>19</u>
Total	<u>21,377</u>	<u>21,222</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluye cuentas por cobrar en euros por €100 mil (US\$110) y €906 mil (US\$984).

(2) La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas que cubren aproximadamente un 80% de la cartera del exterior a terceros (clientes en Venezuela) cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2016 asciende a US\$557 mil. La falta de pago de dichos saldos se debe a la restricción para obtener divisas en Venezuela por parte de los clientes, situación que está siendo gestionada por los clientes ante el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX) de Venezuela y por la Administración Regional de la Compañía.

Clientes locales - Incluye principalmente cuentas por cobrar a Multiservicios Juan de la Cruz por US\$3.6 millones (US\$3.8 millones en el año 2015), Corporación Favorita C.A. por US\$2 millones (US\$1.9 millones en el año 2015), Corporación El Rosado S.A. por US\$918 mil (US\$1.1 millones en el año 2015) y Tiendas Industriales Asociadas TIA por US\$890 mil (US\$1 millón al año 2015). El cliente Multiservicios Juan de la Cruz se

encarga de la distribución de los productos de la Compañía en pequeños abastecimientos como micromercados y tiendas.

Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas - Corresponde a una cuenta por cobrar principalmente al Fervalue correspondiente a la Contribución Solidaria de dicho accionista, en cuyo pago la Compañía actuó como sustituto y recibirá el reembolso por parte del accionista en el año 2017 (Ver Nota 11.5).

La Compañía cuenta con un comité de crédito que está conformado por las áreas administrativa y comercial, que se encargan de evaluar y aceptar cualquier nuevo cliente, y adicionalmente aprobar los límites de crédito permitidos.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
1 - 90 días	4,983	4,107
91 - 180 días	<u>30</u>	<u>23</u>
Total	<u>5,013</u>	<u>4,130</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	1,638	981
Provisión del año	561	661
Castigo de cartera	<u> </u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,199</u>	<u>1,638</u>

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Materias primas y materiales	4,913	5,240
Productos en proceso	709	445
Productos terminados	1,201	1,932
Importaciones en tránsito	2,328	3,402
Repuestos	2,971	2,627
Provisión para obsolescencia	<u>(21)</u>	<u>(117)</u>
Total	<u>12,101</u>	<u>13,529</u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$53.8 millones y US\$57.3 millones respectivamente.

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	117	100
Provisión del año	369	460
Bajas	<u>(465)</u>	<u>(443)</u>
Saldos al fin del año	<u>21</u>	<u>117</u>

7. OTROS ACTIVOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Gastos pagados por anticipado:</i>		
Anticipos a proveedores	42	731
Otros	<u>88</u>	<u>94</u>
Total	<u>130</u>	<u>825</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	121	811
No corriente	<u>9</u>	<u>14</u>
Total	<u>130</u>	<u>825</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	37,410	34,143
Depreciación acumulada	(11,039)	(9,081)
Deterioro acumulado	<u>(200)</u>	<u>(167)</u>
Total	<u>26,171</u>	<u>24,895</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,011	3,011
Propiedades en construcción	2,474	2,228
Edificios e instalaciones	3,650	3,936
Maquinaria y equipo	16,383	15,512
Vehículos	14	25
Equipos de computación	591	142
Muebles y enseres	<u>48</u>	<u>41</u>
Total	<u>26,171</u>	<u>24,895</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Propiedades en construcción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Total
<i><u>Costo:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,011	2,360	4,828	20,189	392	380	100	31,260
Adquisiciones		3,095						3,095
Capitalizaciones		(3,227)	347	2,795	2	76	7	-
Ventas y bajas	—	—	—	(13)	(185)	(14)	—	(212)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	3,011	2,228	5,175	22,971	209	442	107	34,143
Adquisiciones		3,666				41		3,707
Capitalizaciones		(3,420)	(381)	3,350	(92)	525	18	-
Ventas y bajas	—	—	—	(439)	—	(1)	—	(440)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>3,011</u>	<u>2,474</u>	<u>4,794</u>	<u>25,882</u>	<u>117</u>	<u>1,007</u>	<u>125</u>	<u>37,410</u>
<i><u>Depreciación acumulada y deterioro:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2014			(963)	(5,610)	(319)	(268)	(54)	(7,214)
Gasto por depreciación			(276)	(1,688)	(25)	(46)	(12)	(2,047)
Pérdida por deterioro				(43)				(43)
Reclasificación de deterioro				(124)				(124)
Ventas y bajas	—	—	—	6	160	14	—	180
Saldos al 31 de diciembre del 2015			(1,239)	(7,459)	(184)	(300)	(66)	(9,248)
Reclasificaciones			327	(419)	92			-
Reclasificaciones a otras cuentas						(41)		(41)
Gasto por depreciación			(232)	(1,868)	(11)	(76)	(11)	(2,198)
Pérdida por deterioro				(34)				(34)
Ventas y bajas	—	—	—	281	—	1	—	282
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,144)</u>	<u>(9,499)</u>	<u>(103)</u>	<u>(416)</u>	<u>(77)</u>	<u>(11,239)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	<u>3,011</u>	<u>2,228</u>	<u>3,936</u>	<u>15,512</u>	<u>25</u>	<u>142</u>	<u>41</u>	<u>24,895</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2016	<u>3,011</u>	<u>2,474</u>	<u>3,650</u>	<u>16,383</u>	<u>14</u>	<u>591</u>	<u>48</u>	<u>26,171</u>

9. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>No garantizados con partes relacionadas - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones por pagar a Ferrero Ardennes S.A. con vencimiento en septiembre del 2020, que genera intereses a una tasa del 5%.	7,017	2,305
Obligación por pagar a Ferrero USA con vencimiento en abril del 2016, que genera intereses a una tasa promedio anual del 1.38%.	—	<u>8,334</u>
Total	<u>7,017</u>	<u>10,639</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	17	8,339
No corriente	<u>7,000</u>	<u>2,300</u>
Total	<u>7,017</u>	<u>10,639</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de préstamos incluye intereses por pagar por US\$17 mil y US\$339 mil, respectivamente.

En el año 2016, la Compañía canceló US\$2.3 millones del préstamo que mantenía con Ferrero Ardennes S.A., y novó el préstamo que mantenía con Ferrero USA, siendo el nuevo acreedor de la obligación Ferrero Ardennes S.A.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 19)	5,967	4,371
Proveedores locales	1,379	999
Proveedores del exterior (1)	<u>1,308</u>	<u>1,064</u>
Subtotal	8,654	6,434
Otras cuentas por pagar	<u>300</u>	<u>501</u>
Total	<u>8,954</u>	<u>6,935</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 incluye cuentas por pagar en euros por €222 mil (US\$235) y €469 mil (US\$510) (Ver Nota 21).

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por recuperar	1,229	1,916
Provisión de impuesto a la Salida de Divisas - ISD		19
Reclamo de impuestos	—	<u>16</u>
Total	<u>1,229</u>	<u>1,951</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	812	1,219
No corriente	<u>417</u>	<u>732</u>
Total	<u>1,229</u>	<u>1,951</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	1,209	1,675
Impuesto a la salida de divisas - ISD	415	235
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	610	519
Retenciones de IVA por pagar	<u>411</u>	<u>366</u>
Total	<u>2,645</u>	<u>2,795</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de Ferrero Ecuador y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Ecuador:		
Utilidad según estados financieros adjuntos antes de impuesto a la renta	2,322	7,039
Gastos no deducibles	6,147	3,978
Ingresos exentos (1)	—	<u>(572)</u>
Utilidad gravable	<u>8,469</u>	<u>10,445</u>
Impuesto a la renta causado (2)	<u>2,117</u>	<u>2,611</u>
Anticipo calculado	<u>718</u>	<u>738</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,117</u>	<u>2,611</u>

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Corriente:</i>		
Ecuador	2,117	2,611
Colombia		<u>11</u>
Subtotal	<u>2,117</u>	<u>2,622</u>
<i>Diferido:</i>		
Ecuador y subtotal	<u>—(53)</u>	<u>—(85)</u>
Total	<u>2,064</u>	<u>2,537</u>

- (1) Corresponde a ingresos por devolución de impuestos a exportadores (drawback), los cuales ocurrieron únicamente en el año 2015.
- (2) En Ecuador - De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%, que corresponde al caso de Ferrero del Ecuador S.A., por cuanto su principal accionista se encuentra domiciliado en Luxemburgo que de acuerdo a la legislación local constituye paraíso fiscal.

En Ecuador las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2016.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
SalDOS al comienzo del año	1,675	1,496
Provisión del año (Ecuador y Colombia)	2,117	2,622
Pagos efectuados	<u>(2,583)</u>	<u>(2,443)</u>
SalDOS al fin del año	<u>1,209</u>	<u>1,675</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas y saldo inicial pendiente de pago.

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2016			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de incobrables	126		126
Provisión baja de inventarios	29	(29)	-
Provisión descuento clientes	7	(7)	-
Impuesto a la salida de divisas	38	50	88
Devoluciones clientes	5	(3)	2
Subtotal	<u>205</u>	<u>11</u>	<u>216</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo y subtotal	<u>(582)</u>	<u>42</u>	<u>(540)</u>
Total	<u>(377)</u>	<u>53</u>	<u>(324)</u>

Año 2015

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Provisión de incobrables		126	126
Provisión baja de inventarios	25	4	29
Provisión descuento clientes		7	7
Impuesto a la salida de divisas	63	(25)	38
Devoluciones clientes	16	(11)	5
Bono a ejecutivos	22	(22)	
Subtotal	<u>126</u>	<u>79</u>	<u>205</u>

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Propiedades, planta y equipo y subtotal	<u>(588)</u>	<u>6</u>	<u>(582)</u>
Total	<u>(462)</u>	<u>85</u>	<u>(377)</u>

11.5 Aspectos Tributarios

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Dividas ISD y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica, como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas. Los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el período de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2016, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2017. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. La Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia por el año 2015, en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Participación a trabajadores	410	1,242
Beneficios sociales	<u>521</u>	<u>503</u>
Total	<u>931</u>	<u>1,745</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales ecuatorianas, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	1,242	1,530
Provisión del año	410	1,242
Pagos efectuados	<u>(1,242)</u>	<u>(1,530)</u>
Saldos al fin del año	<u>410</u>	<u>1,242</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Jubilación patronal	2,783	1,981
Bonificación por desahucio	<u>723</u>	<u>558</u>
Total	<u>3,506</u>	<u>2,539</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	1,981	1,618
Costo de los servicios	350	242
Costo por intereses	97	104
Pérdidas actuariales	127	234
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(28)	(77)
Ajuste por adopción enmienda a la NIC 19	256	
Beneficios pagados	—	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,783</u>	<u>1,981</u>

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	558	431
Costo de los servicios	101	128
Costo por intereses	28	27
Pérdidas (ganancias) actuariales	(5)	10
Beneficios pagados	(38)	(38)
Ajuste por adopción enmienda a la NIC 19	<u>79</u>	—
Saldos al fin del año	<u>723</u>	<u>558</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período 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, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos mayor (o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$135, (aumentaría por US\$151).

Si los incrementos salariales esperados aumentan (o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$155 (disminuiría por US\$140).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

La Compañía adoptó en el año 2016 la enmienda a la NIC 19, la cual establece que la tasa de descuento para actualizar la obligación de beneficios definidos es la tasa de rendimiento de bonos corporativos de alta calidad emitidos en la moneda en que opera, que para el caso de las compañías ecuatorianas corresponde a los bonos de alta calidad emitidos en Estados Unidos, por ser el dólar estadounidense la moneda de operación en el Ecuador. En razón de que el ajuste por este concepto no fue significativo la Compañía no restableció saldos de años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/16</u> %	<u>31/12/15</u> %
Tasas de descuento	4.36	6.31
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de los servicios	451	370
Costos por intereses	<u>125</u>	<u>131</u>
Costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>576</u>	<u>501</u>
<i>Nuevas mediciones:</i>		
Pérdidas actuariales	122	244
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(28)</u>	<u>(77)</u>
Costo de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>94</u>	<u>167</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal del negocio y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal disponen de una organización y de sistemas de información, administrados por el Director Económico Corporativo, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal han adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes. La Compañía únicamente realiza transacciones con empresas que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas empresas y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas.

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Director Económico es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez en la Compañía. Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal manejan el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros.

	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1 - 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - 5 Años</u>	<u>Total</u>
<i>31 de diciembre del 2016</i>					
No devengan interés y total	<u>11,129</u>	<u>8,870</u>	<u>915</u>	<u>2,776</u>	<u>23,690</u>
<i>31 de diciembre del 2015</i>					
No devengan interés y total	<u>9,769</u>	<u>12,902</u>	<u>1,248</u>	<u>-</u>	<u>23,919</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus pasivos financieros.

	<u>Tasa promedio</u>	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1 - 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - 5 Años</u>	<u>Total</u>
<i>31 de diciembre del 2016</i>						
Instrumentos de tipo de interés fijo y total	5%	<u>4,033</u>	<u>683</u>	<u>4,255</u>	<u>7,000</u>	<u>15,971</u>
<i>31 de diciembre del 2015</i>						
Instrumentos de tipo de interés fijo y total	5%	<u>1,083</u>	<u>13,106</u>	<u>1,075</u>	<u>2,310</u>	<u>17,574</u>

Las tablas de arriba se han elaborado sobre la base de los vencimientos contractuales, no descontados de los activos financieros.

15.1.4 Riesgo de capital - Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal gestiona su capital para mantener la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El Director Económico revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base anual. Como parte de esta revisión, el Director Económico

considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$23.9 millones	US\$19.7 millones
Índice de liquidez	2.88 veces	1.99 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.59 veces	0.62 veces
Deuda financiera / activos totales	11.05%	16.32%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,313	2,697
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>21,377</u>	<u>21,222</u>
Total	<u>23,690</u>	<u>23,919</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	8,954	6,935
Préstamos (Nota 9)	<u>7,017</u>	<u>10,639</u>
Total	<u>15,971</u>	<u>17,574</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,382,792 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

16.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	17,973	18,668
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	3,218	3,218
<i>Reservas según PCGA anteriores:</i>		
Reserva de capital	<u>11,000</u>	<u>11,000</u>
Total	<u>32,191</u>	<u>32,886</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 Dividendos - A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. VENTAS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Ventas locales	26,544	26,708
Ventas al exterior	<u>46,383</u>	<u>51,751</u>
Total	<u>72,927</u>	<u>78,459</u>

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía comercializó 7,407 toneladas y 8,227 toneladas de productos, respectivamente. En dichos años las ventas al exterior incluyen exportaciones efectuadas en euros por €242 mil (US\$270 mil) y €4.3 millones (US\$4.9 millones), respectivamente, que se realizaron principalmente a Ferrero UK, Ferrero SPA, Ferrero Trading Lux y Ferrero Irlanda.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de ventas	53,758	57,338
Gastos de administración	13,139	11,682
Gastos de ventas	<u>3,256</u>	<u>2,447</u>
Total	<u>70,153</u>	<u>71,467</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Consumos de materias primas y consumibles	36,427	39,852
Gastos por beneficios a los empleados	9,599	9,495
Costos de consultoría	2,767	2,881
Gastos de exportación	3,242	3,417
Servicios de asociadas	2,805	1,991
Gastos por depreciación, amortización y deterioro	2,266	2,166
Honorarios	2,317	2,587
Servicios de terceros	1,768	1,625
Arriendos	934	1,129
Costos de publicidad	1,428	876
Gastos varios	<u>6,600</u>	<u>5,448</u>
Total	<u>70,153</u>	<u>71,467</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Sueldos y salarios	4,720	4,183
Bonificaciones	500	196
Beneficios sociales	1,656	1,600
Participación a trabajadores	410	1,242
Beneficios definidos	451	370
Otros gastos de personal	<u>1,862</u>	<u>1,904</u>
Total	<u>9,599</u>	<u>9,495</u>

Gasto por depreciación y amortización y deterioro - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,198	2,047
Deterioro de propiedades, planta y equipo	34	43
Amortización de activos intangibles	<u>34</u>	<u>76</u>
Total	<u>2,266</u>	<u>2,166</u>

ESPACIO EN BLANCO

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

19.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2016 y 2015, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compra de bienes</u>		<u>Venta de servicios</u>		<u>Compra de servicios</u>		<u>Cancelación de préstamos e intereses</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ferrero S.P.A. (5)	148	55	4,639	6,844			154	349		
Ferrero Ardenes								11	1,342	6,013
Ferrero Do Brasil Ind. D.E.A.L. (1)	18,221	24,947	2,149	3,277		7		2		
Ferrero International S.A.						193	1,749	1,495		
Ferrero Argentina (2)	10,193	10,308			9					
Ferrero Trading Lux (3)	7,102	4,678	5,111	6,930	8	14		240		
Ferrero LADM SAS (4)	5,524	5,281			87	202	2,228	1,864		
Ferrero México S.A.	4,087	3,265	16			4				
Ferrero USA		389				21			23	112
Ferrero Irlanda Limited		1,097		34						
Ferrero Canada Ltd		540		6						
Magic Production Group S.A.	142	218	2,685	2,693						
Soremartec S.A.	2					2	2,201	2,387		
Otras compañías relacionadas	<u>812</u>	<u>524</u>	<u>958</u>	<u>985</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32</u>	<u>16</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>46,231</u>	<u>51,302</u>	<u>15,558</u>	<u>20,769</u>	<u>104</u>	<u>443</u>	<u>6,364</u>	<u>6,364</u>	<u>1,365</u>	<u>6,125</u>

- (1)** La Compañía comercializa a Ferrero do Brasil D.E.A.L. los siguientes productos Tic Tac (65%) y Kinder Joy (35%) y se realiza la compra de Ferrero Rocher en el 100%.
- (2)** La compañía comercializa a Ferrero Argentina principalmente Tic Tac (58%) y Kinder Joy (42%) y no se realiza compra de productos ni servicios a la relacionada.
- (3)** La compañía comercializa a Ferrero Trading Lux, Tic Tac (100%) y se realiza la compra de materias primas principalmente azúcar, producto terminado Kinder Bueno, y compra de servicios por alquiler de equipos.
- (4)** La compañía comercializa a Ferrero LADM S.A.S principalmente Tic Tac (57%), Kinder Joy (23%) y Hanuta y Noggy (20%) y se recibe servicios administrativos.
- (5)** La compañía comercializa a Ferrero S.P.A. Tic Tac (100%) y se realiza la compra de producto terminado Nutella y Kinder Chocolate, materias primas principalmente aromas, repuestos, activos fijos y servicios de asesoría técnica e informática.

19.2 Saldos con partes relacionadas -Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i><u>Comerciales:</u></i>				
Ferrero LADM S.A.S	1,824	2,505	299	162
Ferrero S.P.A.	30	53	1,012	1,176
Ferrero Do Brasil Ind. D.E.A.L.	4,908	4,674	596	230
Ferrero International S.A.			436	334
Ferrero Argentina	1,522	1,428		
Ferrero Trading Lux	2,518	1,855	1,298	812
Ferrero México S.A.	1,021	961	60	
Ferrero Ithemba RSA		41		
Magic Production Group S.A.			1,541	889
Soremartec S.A.			725	753
Otras compañías relacionadas	<u>118</u>	<u>33</u>		<u>15</u>
Subtotal	<u>11,941</u>	<u>11,550</u>	<u>5,967</u>	<u>4,371</u>
<i><u>Otras:</u></i>				
Fervalue	<u>722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>12,663</u>	<u>11,550</u>	<u>5,967</u>	<u>4,371</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

19.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Sueldos	606	595
Beneficios sociales	137	130
Otros beneficios a corto plazo	<u>186</u>	<u>173</u>
Total	<u>929</u>	<u>898</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

20. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre fue como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
	(en miles de euros)	
Euros (1):		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	100	906
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(48)
Proveedores del exterior	<u>(222)</u>	<u>(421)</u>
Exposición activa (pasiva), neta	<u>(122)</u>	<u>437</u>
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólares)	<u>0.890</u>	<u>0.920</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la exposición en moneda extranjera solo es presentada en euros, debido a que las transacciones con compañías relacionadas y proveedores del exterior son negociadas, en U.S. dólares o en euros.

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
	(en millones de pesos)	
Saldos de activos y pasivos en pesos colombianos:		
Cuentas por cobrar comerciales		2,868
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		66
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>(31)</u>
Exposición activa, neta	<u>-</u>	<u>2,903</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólares)	<u>-</u>	<u>3,149</u>

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 10 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 10 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.