

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2015

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2015

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 246 8205
(593-2) 246 8186
(593-2) 245 0851

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Moderna Alimentos S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Moderna Alimentos S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros separados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

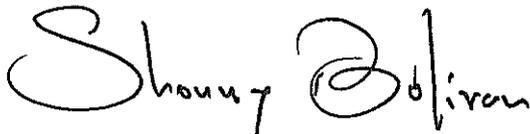
Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 29 de abril del 2015.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

4 de marzo de 2016



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

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

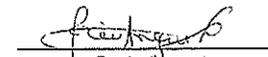
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2014

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

Activos					Pasivos y Patrimonio						
	Nota	2015	2014		Nota	2015	2014		Nota	2015	2014
Activos corrientes:					Pasivos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	US\$ 7.652.973	1.921.628	Préstamos con entidades financieras	15	US\$ 13.053.538	20.371.070				
Cuentas por cobrar comerciales	9	19.245.268	18.933.708	Emisión de papel comercial	16	9.109.544	9.801.644				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	1.145.292	1.628.658	Emisión de obligaciones	16	1.400.000	-				
Otras cuentas por cobrar		497.819	460.948	Cuentas por pagar a proveedores	17	4.084.544	4.574.728				
Anticipos entregados		1.034.260	969.785	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	2.310.832	4.521.421				
Impuestos por recuperar	19	5.155.113	7.502.508	Anticipos recibidos		161.235	160.980				
Inventarios	10	27.455.402	26.754.222	Impuestos por pagar	19	363.158	259.874				
Total activos corrientes		62.186.127	58.171.457	Beneficios a empleados	20	3.160.540	2.577.496				
Activos no corrientes:					Total pasivos corrientes						
Cuentas por cobrar comerciales	9	195.295	258.926			33.643.391	42.267.213				
Otras cuentas por cobrar		321.963	350.753	Pasivos no corrientes:							
Inversiones en acciones	11	577.450	577.450	Préstamos con entidades financieras	15	6.929.354	5.208.073				
Propiedades, plantas y equipos	12	45.982.240	43.728.799	Emisión de obligaciones	16	5.900.000	-				
Propiedades de inversión	13	864.897	676.538	Beneficios a empleados	21	3.593.020	3.554.294				
Intangibles	14	3.203.155	3.310.645	Impuesto a la renta diferido	19	1.721.431	1.832.181				
Total activos no corrientes		51.145.000	48.903.111	Total pasivos no corrientes		18.143.805	10.594.548				
Total activos		US\$ 113.331.127	107.074.568	Total pasivos		51.787.196	52.861.761				
					Patrimonio:						
					Capital social	22	35.728.895	31.638.895			
					Reservas	23	2.837.273	2.837.273			
					Resultados acumulados	23	22.977.763	19.736.639			
					Total patrimonio		61.543.931	54.212.807			
					Total pasivos y patrimonio		US\$ 113.331.127	107.074.568			


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


Rocío Ayregui
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

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

Estado Separado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas		US\$ 141.409.772	138.078.113
Costo de las ventas	7	(96.904.110)	(100.415.963)
Utilidad bruta		<u>44.505.662</u>	<u>37.662.150</u>
Gastos de ventas	7	(21.109.830)	(20.014.744)
Gastos de administración	7	(9.014.435)	(9.192.573)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(637.745)</u>	<u>658.600</u>
		<u>(30.762.010)</u>	<u>(28.548.717)</u>
Utilidad operacional		<u>13.743.652</u>	<u>9.113.433</u>
Gastos financieros		<u>(3.377.144)</u>	<u>(2.458.482)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>10.366.508</u>	<u>6.654.951</u>
Impuesto a la renta	19 (b)	<u>(3.035.384)</u>	<u>(3.062.055)</u>
Utilidad neta del año y resultado integral del año		<u>US\$ 7.331.124</u>	<u>3.592.896</u>


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


Rocío Arregui
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

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

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

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

	US\$	Resultados acumulados								
		Capital social	Reservas			Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total	Total
			Legal	Facultativa	Total					
Saldos al 31 de diciembre de 2013		31.638.895	2.445.602	7.491	2.453.093	350.761	7.939.952	8.820.462	17.111.175	51.203.163
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo de 2014:										
Apropiación de reserva legal		-	384.180	-	384.180	-	-	(384.180)	(384.180)	-
Otros ajustes años anteriores		-	-	-	-	-	(583.252)	-	(583.252)	(583.252)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	3.592.896	3.592.896	3.592.896
Saldos al 31 de diciembre de 2014		31.638.895	2.829.782	7.491	2.837.273	350.761	7.356.700	12.029.178	19.736.639	54.212.807
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de abril de 2015:										
Apropiación de reserva legal		-	359.289	-	359.289	-	-	(359.289)	(359.289)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de octubre de 2015:										
Aumento de capital (nota 22)		3.730.711	-	-	-	-	-	(3.730.711)	(3.730.711)	-
Aumento de capital (nota 22)		359.289	(359.289)	-	(359.289)	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	7.331.124	7.331.124	7.331.124
Saldos al 31 de diciembre de 2015		<u>35.728.895</u>	<u>2.829.782</u>	<u>7.491</u>	<u>2.837.273</u>	<u>350.761</u>	<u>7.356.700</u>	<u>15.270.302</u>	<u>22.977.763</u>	<u>61.543.931</u>


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


Rocío Arregui
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

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

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

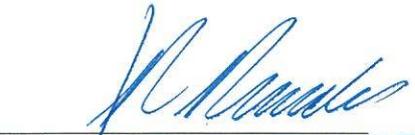
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	10.366.508	6.654.951
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Descuento en colocación de obligaciones	16	116.456	91.508
Depreciación en propiedades, plantas y equipos	12	3.264.747	3.144.182
Depreciación propiedades de inversión	13	18.764	18.764
Amortización intangibles	14	776.074	832.469
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	193.160	261.103
Provisión por jubilación patronal y desahucio	21	38.726	593.535
Bajas de propiedades, planta y equipos, neto	12	621.022	303.178
Bajas de intangible	14	24.998	-
Utilidad en venta de activo fijo		(174.089)	-
Impuestos diferidos	19 (b)	(110.750)	-
		<u>15.135.616</u>	<u>11.899.690</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(441.089)	1.550.919
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		483.366	2.508.639
Otras cuentas por cobrar		(8.082)	(80.635)
Anticipos entregados		(64.475)	(59.841)
Impuestos por recuperar		2.347.395	(1.732.910)
Inventarios		(701.180)	(2.275.050)
Cuentas por pagar a proveedores		(490.184)	263.192
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(2.210.589)	(16.938.210)
Anticipos recibidos		255	(43.621)
Impuestos por pagar		103.284	57.769
Beneficios a empleados		583.044	(146.455)
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de operación		<u>14.737.361</u>	<u>(4.996.513)</u>
Impuesto a la renta pagado		(3.146.134)	(1.229.874)
Pago de intereses por préstamos recibidos		<u>(3.377.144)</u>	<u>(2.458.482)</u>
Flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>8.214.083</u>	<u>(8.684.869)</u>

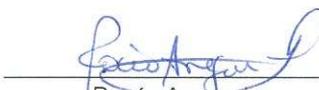
Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado Separado de Flujos de Efectivo, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	12 US\$	(6.478.646)	(3.098.955)
Adiciones de intangibles	14	(693.584)	(420.571)
Adiciones de propiedades de inversión	13	(207.123)	-
Disposiciones de propiedades, plantas y equipos		374.866	-
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(7.004.487)</u>	<u>(3.519.526)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros		-	(6.267)
Préstamos recibidos		48.600.000	76.494.350
Préstamos pagados		(50.604.251)	(64.909.243)
Colocación de papel comercial	16	14.955.000	-
Pago de papel comercial	16	(15.729.000)	-
Colocación de emisión de obligaciones	16	8.000.000	9.801.644
Pago de emisión de obligaciones	16	(700.000)	(8.000.000)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4.521.749</u>	<u>13.380.484</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		5.731.345	1.176.089
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.921.628</u>	<u>745.539</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	.8 US\$	<u><u>7.652.973</u></u>	<u><u>1.921.628</u></u>


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


Rocío Arregui
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros separados.

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

31 de diciembre del 2015

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(1) Entidad que Reporta

(a) Constitución y Operaciones

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 24 de marzo de 1956. Su actividad principal es la elaboración, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente el trigo y sus derivados.

La entidad constituye una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd., compañía domiciliada en Bermudas. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es San Gabriel Oe 7-89 y Valderrama, Quito - Ecuador.

Moderna Alimentos S. A. posee el 39,78% del capital social de Bakels Ecuador S. A. (subsidiaria) y tiene poder para dirigir sus políticas financieras y de operación por lo que presenta estados financieros consolidados con dicha compañía. Ver además Nota 2 (a).

(b) Autorización de Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de febrero de 2016 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

(a) Bases de Preparación de Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Moneda Funcional y de Presentación

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

(c) Efectivo y Equivalente de Efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja), depósitos a la vista en instituciones financieras, de libre disponibilidad, así como inversiones temporales.

(d) Activos y Pasivos Financieros

i. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias" y "cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía mantiene como activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

- Préstamos y Cuentas por Cobrar

Representados en el estado separado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

- Otros Pasivos Financieros

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Reconocimiento y Medición Inicial y Posterior

Reconocimiento

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

Medición Inicial

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

Medición Posterior

(a) Préstamos y Cuentas por Cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas principalmente por transacciones comerciales (venta de materias primas y producto terminado). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 90 días (70 días en 2014) y no generan intereses.
- Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por la venta de otros servicios menores de la Compañía, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- Emisión de obligaciones: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva que incluye, además del descuento en la venta, todos los costos de emisión. Como son títulos de "cupón valor cero", el descuento en la venta de dichos títulos se reconoce el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 30 días.
- Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario y gastos de honorarios y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 30 días.

iii. Deterioro de Activos Financieros

La Compañía establece una estimación para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que los activos financieros se ha deteriorado.

La Compañía ha constituido una estimación para deterioro de activos financieros que se presentan como menor valor del saldo de las cuentas por cobrar comerciales (ver nota 9).

iv. Baja de Activos y Pasivos Financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. El costo de los inventarios de productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de compra/importación de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos (incluye gastos generales de fabricación sobre la base de capacidad de operación normal e impuestos no recuperables) y excluye los costos de financiamiento. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

(f) Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(g) Propiedades, Plantas y Equipos

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición y construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedad, plantas y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de maquinaria y equipos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante; los edificios e instalaciones consideran valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	<u>Número de años</u>
Edificios	hasta 50
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos	hasta 27
Mobiliario y equipo	3 a 10
Vehículos	<u>3 a 10</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de maquinaria y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de maquinaria y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

(h) Propiedades de Inversión

(a) Medición Inicial

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

(b) Medición Posterior al reconocimiento Inicial

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

(c) Disposición de Propiedades de Inversión

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

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes (hasta 39 años) y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados. Los terrenos no se deprecian.

(i) Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten principalmente en marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a ISLASOL Comercio Promoción de Servicios S. A. en el año 2006 y se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(j) Deterioro de Activos no Financieros (Propiedades, Plantas y Equipos, Propiedades de Inversión e Intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Los activos no sujetos a amortización (intangibles de vida útil indefinida) son sometidos a pruebas de deterioro al cierre de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

A criterio de la Administración de la Compañía, las pruebas de deterioro no han presentado resultados que indiquen que sus activos no financieros significativos, no podrían recuperarse, ni se han presentado eventos que indiquen o revelen que existen indicios de deterioro.

(k) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

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

- i. Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

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

La Compañía registró como gasto de impuesto a la renta el valor determinado como anticipo mínimo y el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, respectivamente, ver nota 19 (b).

- ii. Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria. Ver nota 19 (b).

(I) Beneficios a Empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado separado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de ventas y gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii. Decimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado separado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa para el 2015 del 6.31% (2014 del 6,54%), ver nota 21.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto no es material. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, se reconocen en los gastos por beneficios a los empleados y el saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

(m) Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros separados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

(n) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos netos de impuestos a las ventas y descuentos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de productos de panadería y pastificios, entre otros.

(o) Información Financiera por Segmentos

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones al Directorio, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento de producción y comercialización de alimentos de consumo humano, micro segmento reportable de la Compañía.

(3) Estimaciones y Criterios Contables Significativos

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la nota 2 (c).
- Propiedades, planta y equipos: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las notas 2 (g) y 2(j).
- Propiedades de inversión: El deterioro de estos activos se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2 (h) y 2(j).
- Intangibles: la estimación de deterioro de los activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la nota 2 (j).
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver nota 2 (l).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(4) Cambios en la Presentación y Clasificación y Corrección de Error

Clasificación de los Estados Financieros Separados

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado del estado separado de situación financiera y el estado separado de flujos de efectivo, la Compañía ha realizado las siguientes reclasificaciones:

Estado Separado de Situación Financiera:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Activos</u>		31 de diciembre de 2014		
		Como fue previamente informado	Efecto de cambios en la clasificación y corrección de error [débito (crédito)]	Ref. Restablecido
Activos corrientes:				
Efectivo	US\$	1.921.628	-	1.921.628
Cuentas por cobrar comerciales		19.192.634	(258.926)	(3) 18.933.708
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1.628.658	-	1.628.658
Otras cuentas por cobrar		516.701	(55.753)	(2) 460.948
Anticipos entregados		969.785	-	969.785
Impuestos por recuperar		7.502.508	-	7.502.508
Inventarios		26.754.222	-	26.754.222
Total activos corrientes		58.486.136	(314.679)	58.171.457
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar comerciales		-	258.926	(3) 258.926
Otras cuentas por cobrar		295.000	55.753	(2) 350.753
Inversiones en acciones		577.450	-	577.450
Propiedades, plantas y equipos		43.728.799	-	43.728.799
Propiedades de inversión		676.538	-	676.538
Intangibles		3.310.645	-	3.310.645
Total activos no corrientes		48.588.432	314.679	48.903.111
Total activos	US\$	107.074.568	-	107.074.568
<u>Pasivos y Patrimonio, neto</u>				
Pasivos corrientes:				
Préstamos con entidades financieras	US\$	20.371.070	-	20.371.070
Emisión de obligaciones		9.801.644	-	9.801.644
Cuentas por pagar a proveedores		3.586.540	988.188	(1) 4.574.728
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		4.521.421	-	4.521.421
Anticipos recibidos		160.980	-	160.980
Impuestos por pagar		259.874	-	259.874
Provisiones		3.565.684	(988.188)	(1) 2.577.496
Total pasivos corrientes		42.267.213	-	42.267.213
Préstamos con entidades financieras		5.208.073	-	5.208.073
Provisiones por beneficios a empleados		3.554.294	-	3.554.294
Impuesto a la renta diferido		1.832.181	-	1.832.181
Total pasivos		52.861.761	-	52.861.761
Patrimonio:				
Capital social		31.638.895	-	31.638.895
Reservas		2.837.273	-	2.837.273
Resultados acumulados		19.736.639	-	19.736.639
Patrimonio		54.212.807	-	54.212.807
Total pasivos y patrimonio	US\$	107.074.568	-	107.074.568

- (1) El importe de US\$988.188 del saldo de provisiones, se ha reclasificado a cuentas por pagar a proveedores, considerando la naturaleza de las transacciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (2) Se clasificó en otras cuentas por cobrar no corriente, saldos cuya antigüedad es mayor a un año.
- (3) Se clasificó en cuentas por cobrar comerciales no corriente, saldos cuya antigüedad es mayor a un año.

Estado separado de Resultados Integrales:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014			
	Como fue previamente informado	Efecto de cambios en la presentación y corrección de error [débito (crédito)]	Ref	Restablecido
Ingresos por ventas	US\$ 138.078.113	-		138.078.113
Costo de las ventas	(100.415.963)	-		(100.415.963)
Utilidad bruta	<u>37.662.150</u>	<u>-</u>		<u>37.662.150</u>
Gasto de ventas	(19.888.640)	(126.104)	(1)	(20.014.744)
Gastos de administración	(9.134.655)	(57.918)	(1)	(9.192.573)
Otros ingresos, neto	658.600	-		658.600
	<u>(28.364.695)</u>	<u>(184.022)</u>		<u>(28.548.717)</u>
Utilidad operacional	<u>9.297.455</u>	<u>(184.022)</u>		<u>9.113.433</u>
Gastos Financieros	<u>(2.458.482)</u>	<u>-</u>		<u>(2.458.482)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>6.838.973</u>	<u>(184.022)</u>		<u>6.654.951</u>
Impuesto a la renta	<u>(3.062.055)</u>	<u>-</u>		<u>(3.062.055)</u>
Utilidad neta del año	<u>3.776.918</u>	<u>(184.022)</u>		<u>3.592.896</u>
Otros resultados integrales				
Pérdidas actuariales	<u>(184.022)</u>	184.022	(1)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$ <u>3.592.896</u>	<u>-</u>		<u>3.592.896</u>

- (1) El importe de US\$184.022 correspondiente a pérdidas actuariales ha sido reclasificado al gasto administrativo, considerando que la Compañía no ha adoptado, los cambios determinados en NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013. Ver Nota 2(I).

El estado de flujos de efectivo presenta un importe de US\$184.022 correspondiente a la ganancia actuarial que ha sido reclasificada al gasto administrativo y de ventas, misma que es considerada como una partida que no requiere flujo de efectivo.

(Continúa)

(5) Administración de Riesgos

(a) Factores de Riesgos Financieros

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

El departamento de tesorería y finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Administración. Dicho departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y para la inversión de los excedentes de liquidez.

i. Riesgos de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés sobre el Valor Razonable y los Flujos de Efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Es política de la Compañía mantener financiamiento tanto local como en el exterior.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica, simulando varios escenarios tomando en cuenta refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. (Tasa activa referencial "productivo-corporativo" del 9.20% en el 2015 y 8.19% para el 2014).

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

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US\$2.314.006 en 2015 (US\$1.646.753 en 2014). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Riesgo de Crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Dirección Financiera. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales, que incluye los saldos pendientes a clientes y a las transacciones comprometidas.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y/o grupo de clientes, de acuerdo con las diferentes líneas de negocio explotadas por la Compañía; en este punto es importante señalar que no existe concentración de crédito, ni desde el punto de vista geográfico ni tampoco en términos de volúmenes.

La Dirección Financiera ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia para asignarle cupos de crédito y condiciones de pago. El análisis de cada cliente incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, análisis de capacidad financiera, niveles de endeudamiento y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere la aprobación de la Dirección Financiera y/o el Directorio; estos límites se revisan periódicamente. Los clientes que no alcanzan los niveles de calificación crediticia exigidos por la Compañía, solo pueden efectuar transacciones mediante prepagos y/o pagos contra-entrega de la mercadería.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario para cubrir eventuales pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, según las políticas descritas en la nota 2. A criterio de la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir en tiempo y forma con el vencimiento de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía utiliza el método de costo basado en actividades para costear sus productos, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo. Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 60 días, incluyendo el pago de préstamos con entidades financieras y los valores en circulación; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, la Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- La Compañía tiene líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$49.000.000 (US\$47.500.000 en 2014) de las cuales al 31 de diciembre de 2015 ha utilizado un total de US\$36.366.186 (US\$36.600.000 en 2014). El cupo restante disponible puede ser utilizado para cubrir eventuales necesidades de financiamiento de corto plazo. Las líneas aprobadas tienen vencimientos entre 180 días y cinco años.
- Los créditos locales se garantizan con prenda comercial sobre trigo y los internacionales con garantías reales sobre activos fijos productivos. A continuación el siguiente cuadro analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

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

	<u>Nota</u>		Hasta 1 <u>años</u>	Entre 2 y 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
Préstamos con entidades financieras	15	US\$	13.053.538	6.929.534	19.983.072
Emisión de papel comercial	16		9.109.544	-	9.109.544
Emisión de obligaciones	16		1.400.000	5.900.000	7.300.000
Cuentas por pagar a proveedores	17		4.084.544	-	4.084.544
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18		2.310.832	-	2.310.832
		US\$	<u>29.958.458</u>	<u>12.829.534</u>	<u>42.787.992</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos con entidades financieras	15	US\$	20.371.070	5.208.073	25.579.143
Emisión de obligaciones	16		9.801.644	-	9.801.644
Cuentas por pagar a proveedores	17		4.574.728	-	4.574.728
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18		4.521.421	-	4.521.421
		US\$	<u>39.268.863</u>	<u>5.208.073</u>	<u>44.476.936</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iv. Administración de Riesgos de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total deuda (1)	US\$	42.787.992	44.476.936
Menos: efectivo		<u>(7.652.973)</u>	<u>(1.921.628)</u>
Deuda neta		35.135.019	42.555.308
Total patrimonio		<u>61.543.931</u>	<u>54.212.807</u>
Capital total	US\$	<u>96.678.950</u>	<u>96.768.115</u>
Ratio de apalancamiento		<u>36 %</u>	<u>44 %</u>

Las principales fuentes de apalancamiento son: préstamos con entidades financieras, emisión de papel comercial y emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas.

(6) Instrumentos Financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 7.652.973	-	1.921.628	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por cobrar comerciales	19.245.268	195.295	18.933.708	258.926
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	1.145.292	-	1.628.658	-
Otras cuentas por cobrar	497.819	321.963	460.948	350.753
Total activos financieros	US\$ 28.541.352	517.258	22.944.942	609.679
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos con entidades financieras	US\$ 13.053.538	6.929.354	20.371.070	5.208.073
Emisión de papel comercial	9.109.544	-	9.801.644	-
Emisión de obligaciones	1.400.000	5.900.000	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	4.084.544	-	4.574.728	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2.310.832	-	4.521.421	-
Total pasivos financieros	US\$ 29.958.458	12.829.354	39.268.863	5.208.073

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

(7) Costos y Gastos por Naturaleza

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>2015</u>		Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	US\$	79.425.038	-	-	79.425.038
Remuneraciones y beneficios sociales		5.858.529	6.989.049	3.928.727	16.776.305
Honorarios profesionales		73.598	383.342	1.164.863	1.621.803
Participación laboral (nota 20)		518.630	512.776	797.978	1.829.384
Fletes y estibajes		1.947.304	5.159.893	31	7.107.228
Arrendos		259.245	421.304	52.492	733.041
Almacenamiento		252.089	32.310	69.293	353.692
Vigilancia		327.491	-	181.405	508.896
Seguros		481.302	145.461	53.824	680.587
Gastos de viaje		65.102	412.103	180.856	658.061
Energía y agua		1.292.597	44.041	13.736	1.350.374
Combustibles y lubricantes		372.217	93.390	16.049	481.656
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)		2.851.564	252.634	179.313	3.283.511
Gastos de mantenimiento		2.396.513	323.800	157.077	2.877.390
Publicidad		-	3.037.578	-	3.037.578
Promoción		672	967.038	250	967.960
Otros gastos		782.219	2.335.111	2.218.541	5.335.871
	US\$	<u>96.904.110</u>	<u>21.109.830</u>	<u>9.014.435</u>	<u>127.028.375</u>

<u>2014</u>		Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	US\$	83.333.575	-	-	83.333.575
Remuneraciones y beneficios sociales		6.250.449	7.121.102	3.887.458	17.259.009
Honorarios profesionales		30.457	313.273	1.123.073	1.466.803
Participación laboral (nota 20)		332.943	329.185	512.275	1.174.403
Fletes y estibajes		2.200.869	5.154.067	4.661	7.359.597
Arrendos		258.866	467.928	74.047	800.841
Almacenamiento		305.776	18.378	80.663	404.817
Vigilancia		365.955	70.692	163.593	600.240
Seguros		395.427	131.109	71.468	598.004
Gastos de viaje		131.901	363.726	218.339	713.966
Energía y agua		978.721	41.159	16.178	1.036.058
Combustibles y lubricantes		422.738	90.141	14.057	526.936
Depreciaciones (activos fijos y propiedades de inversión)		2.756.227	233.602	173.117	3.162.946
Gastos de mantenimiento		1.946.664	447.101	247.709	2.641.474
Publicidad		-	2.058.010	7.308	2.065.318
Promoción		50	560.418	69	560.537
Otros gastos		705.345	2.614.853	2.598.558	5.918.756
	US\$	<u>100.415.963</u>	<u>20.014.744</u>	<u>9.192.573</u>	<u>129.623.280</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	US\$	18.900	17.480
Bancos locales		2.459.292	1.904.148
Bancos del exterior		4.999.145	-
Inversiones temporales		175.636	-
	US\$	<u>7.652.973</u>	<u>1.921.628</u>

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

Composición:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes locales	US\$	20.219.499	19.933.454
Estimación por deterioro		(778.936)	(740.820)
	US\$	<u>19.440.563</u>	<u>19.192.634</u>
Corriente		19.245.268	18.933.708
No corriente		195.295	258.926
	US\$	<u>19.440.563</u>	<u>19.192.634</u>

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	US\$	19.496.900	19.072.028
Cartera vencida (mayores a 90 días)		722.599	861.426
	US\$	<u>20.219.499</u>	<u>19.933.454</u>

El movimiento de la estimación por deterioro es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	US\$	740.820	2.282.711
Incrementos		193.160	261.103
Utilizaciones		(155.044)	(1.802.994)
Saldo final al 31 de diciembre	US\$	<u>778.936</u>	<u>740.820</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(10) Inventarios

Composición:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventario de materia prima	US\$	21.523.676	21.155.723
Inventario producto terminado		2.765.873	2.939.923
Material de embalaje y aditivos		1.087.087	881.129
Materiales y repuestos		1.302.452	1.229.801
Inventario producto en proceso		318.448	353.764
Importaciones en tránsito		4.722	72.615
Otros		453.144	121.267
	US\$	<u>27.455.402</u>	<u>26.754.222</u>

Con fecha 3 de marzo de 2015 la Compañía canceló la garantía prendaria comercial sobre la materia prima por US\$10.280.253 (en el 2014: el monto de la garantía fue de US\$10.000.000).

(11) Inversiones en Acciones

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Al 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bakels Ecuador S. A.	Comercialización de productos para panificadoras	39,78%	39,78%	US\$ 386.923	386.923
Ecuagran S. A.	Venta al por mayor de cereales (granos y semillas)	1,50%	1,50%	151.874	151.874
Otras inversiones		<u>Menos del 1%</u>	<u>Menos del 1%</u>	38.653	38.653
				US\$ <u>577.450</u>	<u>577.450</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Propiedades, Plantas y Equipos

		Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Mobiliario y equipo	Vehiculos	Obras en curso	Total
Costo histórico									
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	6.953.533	17.399.048	601.491	26.390.737	1.153.367	404.454	895.083	53.797.713
Adiciones		111.084	-	9.662	108.145	303.948	57.289	2.508.827	3.098.955
Bajas (años anteriores)		(117.028)	(262.539)	-	(206.293)	-	-	(127.064)	(712.924)
Ventas		(110.902)	(4.193)	-	(45.631)	(26.764)	(64.596)	-	(252.086)
Transferencias		1.216.715	451.786	127.183	771.489	25.730	52.598	(2.645.501)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>8.053.402</u>	<u>17.584.102</u>	<u>738.336</u>	<u>27.018.447</u>	<u>1.456.281</u>	<u>449.745</u>	<u>631.345</u>	<u>55.931.658</u>
Adiciones		-	-	20.065	45.961	344.002	-	6.068.618	6.478.646
Bajas (años anteriores)		-	-	(80.634)	(157.488)	(258.457)	(23.988)	(362.921)	(883.468)
Ventas		-	(234.857)	-	(6.428)	-	(14.484)	-	(255.769)
Transferencias		36.000	162.137	437.250	1.930.195	74.981	97.818	(2.738.381)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>8.089.402</u>	<u>17.511.382</u>	<u>1.115.017</u>	<u>28.830.687</u>	<u>1.616.807</u>	<u>509.091</u>	<u>3.598.661</u>	<u>61.271.047</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2014		-	(2.284.277)	(125.036)	(5.753.234)	(782.752)	(191.958)	-	(9.137.257)
Depreciación del año		-	(632.010)	(65.857)	(2.198.275)	(173.362)	(74.678)	-	(3.144.182)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)		-	1.010	-	21.665	25.951	29.954	-	78.580
Saldo al 31 de diciembre de 2014		-	<u>(2.915.277)</u>	<u>(190.893)</u>	<u>(7.929.844)</u>	<u>(930.163)</u>	<u>(236.682)</u>	-	<u>(12.202.859)</u>
Depreciación del año		-	(500.712)	(85.426)	(2.156.929)	(227.335)	(63.056)	-	(3.033.458)
Ajustes años anteriores		-	(128.628)	(266)	(102.397)	2	-	-	(231.289)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)		-	39.705	43.676	82.373	188	12.857	-	178.799
Saldo al 31 de diciembre de 2015		-	<u>(3.504.912)</u>	<u>(232.909)</u>	<u>(10.106.797)</u>	<u>(1.157.308)</u>	<u>(286.881)</u>	-	<u>(15.288.807)</u>
Importe en libros, neto									
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>8.053.402</u>	<u>14.668.825</u>	<u>547.443</u>	<u>19.088.603</u>	<u>526.118</u>	<u>213.063</u>	<u>631.345</u>	<u>43.728.799</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>8.089.402</u>	<u>14.006.470</u>	<u>882.108</u>	<u>18.723.890</u>	<u>459.499</u>	<u>222.210</u>	<u>3.598.661</u>	<u>45.982.240</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Propiedades de Inversión

Composición y movimientos:

		<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Costo histórico:				
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$	189.940	592.999	782.939
Adiciones		<u>207.123</u>	<u>-</u>	<u>207.123</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>397.063</u></u>	<u><u>592.999</u></u>	<u><u>990.062</u></u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	-	(87.637)	(87.637)
Depreciación del año		<u>-</u>	<u>(18.764)</u>	<u>(18.764)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>-</u>	<u>(106.401)</u>	<u>(106.401)</u>
Depreciación del año		<u>-</u>	<u>(18.764)</u>	<u>(18.764)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>(125.165)</u></u>	<u><u>(125.165)</u></u>
Importe en libros, neto				
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>189.940</u>	<u>486.598</u>	<u>676.538</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>397.063</u></u>	<u><u>467.834</u></u>	<u><u>864.897</u></u>

(14) Intangibles

Composición y movimientos:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>Marcas (1)</u>	<u>Licencias</u>	<u>Software (2)</u>	<u>Total</u>
Costo histórico					
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	2.370.102	190.207	1.371.470	3.931.779
Adiciones		-	420.571	-	420.571
Bajas		-	(194.207)	-	(194.207)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>2.370.102</u>	<u>416.571</u>	<u>1.371.470</u>	<u>4.158.143</u>
Adiciones		-	336.802	356.781	693.583
Bajas		-	(375.631)	-	(375.631)
Reclasificación		-	-	(24.999)	(24.999)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>2.370.102</u></u>	<u><u>377.742</u></u>	<u><u>1.703.252</u></u>	<u><u>4.451.096</u></u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	-	(133.043)	(76.193)	(209.236)
Amortización (gasto del año)		-	(375.312)	(457.157)	(832.469)
Bajas (amortización)		-	194.207	-	194.207
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>-</u>	<u>(314.148)</u>	<u>(533.350)</u>	<u>(847.498)</u>
Amortización (gasto del año)		-	(302.213)	(473.861)	(776.074)
Bajas		-	375.631	-	375.631
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>(240.730)</u></u>	<u><u>(1.007.211)</u></u>	<u><u>(1.247.941)</u></u>
Importe en libros, neto					
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u><u>2.370.102</u></u>	<u><u>102.423</u></u>	<u><u>838.120</u></u>	<u><u>3.310.645</u></u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>2.370.102</u></u>	<u><u>137.012</u></u>	<u><u>696.041</u></u>	<u><u>3.203.155</u></u>

- (1) Corresponden a marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a ISLASOL Comercio Promoción y Servicios en el año 2006 por US\$2.788.355.

Se registra un costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía registra el valor del activo por US\$2.370.102, neto de la amortización acumulada antes de la adopción NIIF. En el 2006, la Compañía ISLASOL Comercio Promoción y Servicios con el fin de cancelar la totalidad de las obligaciones contraídas con Moderna Alimentos S. A. entregó como parte de pago las siguientes marcas: El Cóndor y Etiqueta Flor Reposada, El Cóndor y Etiqueta tradicional, Panilisto, Paniplus, Pasta plus y Galleplus.

Al 31 de diciembre de 2015 (2014), se realizaron pruebas de deterioro sobre este intangible según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro y que no es necesario la constitución de provisión alguna por este concepto.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(15) Préstamos con Entidades Financieras

Composición:

<u>Institución (1)</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>	<u>2014</u> <u>US\$</u>
	<u>2015</u> <u>%</u>	<u>2014</u> <u>%</u>			
<u>A corto plazo</u>					
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador)	9.02	7.75	Febrero - 2016 / Marzo - 2016	5.000.000	6.000.000
Banco Internacional S. A.	8,95	8,49	Mayo 2016 / Noviembre - 2016 / Abril - 2020	5.503.906	5.170.495
Inter-American Investment Corporation	7.76	7.88	Junio - 2017	952.381	952.381
International Finance Corporation	7.95	7.80	Junio - 2017	1.454.545	1.454.545
Banco Pichincha C. A.	-	7.95	Noviembre - 2016	-	669.456
Banco de la Producción S. A.	-	8.49	Marzo - 2015 / Noviembre - 2016	-	5.767.363
				<u>12.910.832</u>	<u>20.014.240</u>
Intereses por pagar				<u>142.706</u>	<u>356.830</u>
				<u>13.053.538</u>	<u>20.371.070</u>
<u>A largo plazo (2)</u>					
Banco internacional S. A.	8,95	7,95	Abril - 2020	5.725.890	169.542
Inter-American Investment Corporation	7.76	7.88	Junio - 2017	476.191	1.428.572
International Finance Corporation	7.95	7.80	Junio - 2017	727.273	2.181.818
Banco Pichincha C. A.	8,49	7,95	Noviembre - 2016	-	665.065
Banco de la Producción S. A.	8,49	7,95	Noviembre - 2016	-	763.076
				<u>6.929.354</u>	<u>5.208.073</u>

La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y hasta el 31 de diciembre de 2014 con parte de su inventario de acuerdo con lo que se presenta en el siguiente detalle:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inter-American Investment Corporation	Garantía	Maquinaria, equipo y edificio	US\$	13.527.970	7.615.319
International Finance Corporation	Garantía	Terreno		4.733.800	4.733.800
Banco internacional S. A.	Garantía	Maquinaria y equipo		8.902.227	3.280.379
International Finance Corporation	Garantía	Edificios		-	7.083.244
Banco del Pichincha C. A.	Fideicomiso de garantía	Terrenos		-	1.158.424
Banco de la Producción S. A.	Fideicomiso de garantía	Edificios		-	6.232.640
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	Garantía	Inventario materia prima		-	10.280.253
			US\$	<u>27.163.997</u>	<u>40.384.059</u>

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

<u>Años</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	US\$	-	4.004.610
2017		2.743.727	1.203.463
2018		1.685.994	-
2019		1.845.512	-
2020		654.121	-
	US\$	<u>6.929.354</u>	<u>5.208.073</u>

(16) Emisión de Papel Comercial y Emisión de Obligaciones

Emisión de Papel Comercial

Durante el mes de abril de 2015, la Compañía procedió con una nueva emisión de papel comercial, con un plazo de 365 días (marzo 2016) por US\$10.000.000, con una tasa cero cupón.

El saldo de la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) emitida en abril de 2014 por US\$10.000.000 fue cancelado en su totalidad en marzo de 2015.

Con respecto al monto de obligaciones por emisión de papel comercial, la composición es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial)	US\$ 10.000.000	10.000.000
Menos pagos	(774.000)	-
Menos descuento en colocación de obligaciones	(116.456)	(198.356)
	<u>US\$ 9.109.544</u>	<u>9.801.644</u>

Emisión de Obligaciones

Con el propósito de emitir obligaciones, la Compañía fue inscrita el 30 de marzo de 2012 en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero y con fecha 10 de febrero de 2014, se firma el "Contrato de emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial)" estructurados en dos tramos, cada tramo por US\$10.000.000, según aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre de 2013. El primer tramo fue emitido en mayo de 2014 y fue cancelado en marzo de 2015. En abril de 2015, se emitió obligaciones corto plazo por el mismo importe y será cancelado en marzo de 2016.

Con fecha 28 de enero de 2015, la Compañía emitió obligaciones a largo plazo por un importe de US\$8.000.000, los cuales tienen la siguiente vigencia: i) clase A 720 días; y, ii) clase B y C 1800 días, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha colocado US\$7.300.000, de los cuales US\$1.400.000 vencen en febrero de 2016 y US\$5.900.000 vencen en cuatro años. Los vencimientos anuales son como siguen:

<u>Años</u>		<u>2015</u>
2017	US\$	2.400.000
2018		1.400.000
2019		1.400.000
2020		700.000
	US\$	<u>5.900.000</u>

En adición a lo mencionado en la nota 15, la emisión de las obligaciones se encuentra respaldada con garantía general de todos los bienes de la Compañía según lo establecido en el "Contrato de emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial", y de acuerdo al "Contrato de emisión de obligaciones a largo plazo".

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(17) Cuentas por Pagar a Proveedores

Composición:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	US\$	3.888.524	3.883.612
Proveedores del exterior		<u>196.020</u>	<u>691.116</u>
	US\$	<u><u>4.084.544</u></u>	<u><u>4.574.728</u></u>

(18) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las transacciones con compañías relacionadas se indican a continuación:

Transacciones:

<u>Ingresos / ventas</u>	<u>Transacción</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado	US\$	335.852	275.935
Bakels Ecuador S. A.	Honorarios		156.572	198.611
Bakels Ecuador S. A.	Servicios de procesamiento (maquila)		184.360	193.475
Bakels Ecuador S. A.	Arrendamiento		16.831	16.831
Bakels Ecuador S. A.	Otros: venta impresora		-	3.144
Molinos Champion S. A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado		4.541.275	3.791.735
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		(4.350)	325.095
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Servicios administrativos y logísticos		275.000	300.000
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Arrendamiento		<u>44.000</u>	<u>132.000</u>
		US\$	<u><u>5.549.540</u></u>	<u><u>5.236.826</u></u>

Compras

Seaboard Overseas Limited	Materia prima	US\$	58.117.816	64.062.714
Seaboard Overseas Limited	Servicios		79.016	176.515
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo		100.753	460.398
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		2.585.941	2.514.899
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		148.670	1.530
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Servicios		<u>11.419</u>	<u>28.712</u>
		US\$	<u><u>61.043.615</u></u>	<u><u>67.244.768</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas se indican a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>					
Molinos Champion S. A.					
MOCHASA	Accionista	Comercial	US\$	955.183	482.086
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		168.182	304.653
Productos Alimenticios					
Nutradeli Ecuador S. A.	Accionistas comunes	Comercial		-	834.023
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial		11.763	-
Nutraholding S. A.	Accionistas comunes	Comercial		8.133	7.896
Continental Grain Limited	Accionistas comunes	Comercial		2.031	-
Otras					
			US\$	<u>1.145.292</u>	<u>1.628.658</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>					
Seaboard Overseas Limited	Accionista comunes	Comercial	US\$	1.617.784	4.099.648
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		456.985	421.773
Productos Alimenticios					
Nutradeli Ecuador S. A.	Accionista comunes	Comercial		236.063	-
			US\$	<u>2.310.832</u>	<u>4.521.421</u>

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

(19) Impuestos

(a) Impuestos por Recuperar y por Pagar

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente (1)	US\$ 1.989.098	1.026.156
Impuesto a la salida de divisas ISD (2)	3.120.777	6.447.233
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>45.238</u>	<u>29.119</u>
	<u>US\$ 5.155.113</u>	<u>7.502.508</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	US\$ 116.961	56.503
Retenciones en la fuente	174.635	125.181
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>71.562</u>	<u>78.190</u>
	<u>US\$ 363.158</u>	<u>259.874</u>

(1) Para el año 2015 y 2014, incluye principalmente retenciones en la fuente de Impuesto a la renta efectuadas en años anteriores, sobre las cuales la Compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas las solicitudes de devolución correspondientes, ver literal (c) siguiente.

(2) Correspondiente a las compras de materia prima a compañías relacionadas del exterior.

(b) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente:	US\$ 3.146.134	1.229.874
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(110.750)</u>	<u>1.832.181</u>
	<u>US\$ 3.035.384</u>	<u>3.062.055</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	US\$ 12.195.892	7.829.354
Menos - participación de los trabajadores en las utilidades (nota 20)	<u>(1.829.384)</u>	<u>(1.174.403)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (i)	10.366.508	6.654.951
Más - gastos no deducibles	<u>2.218.027</u>	<u>741.495</u>
Base tributaria	12.584.535	7.396.446
Utilidad a reinvertir	<u>-</u>	<u>4.000.000</u>
Saldo utilidad gravable	<u>12.584.535</u>	<u>3.396.446</u>
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	-	12%
Tasa impositiva (si se distribuyen las utilidades)	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>3.146.134</u>	<u>747.218</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>1.187.811</u>	<u>1.229.874</u>
Gasto por impuesto a la renta del año	US\$ <u>3.146.134</u>	<u>1.229.874</u>

El gasto por impuesto a la renta corriente del ejercicio 2014 corresponde al anticipo mínimo de impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta Diferido:

Corresponde al registro del pasivo por impuestos diferidos que surge de la depreciación de los reavalúos de propiedades, plantas y equipos que no será deducibles a partir del ejercicio 2014, según las normas tributarias vigentes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de impuesto a la renta diferido pasivo es:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	US\$ <u>1.721.431</u>	<u>1.832.181</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

1 de enero de 2013	US\$	25.757
Resultados por impuestos diferidos		<u>(25.757)</u>
Al 31 de diciembre de 2013		-
Resultados por impuestos diferidos		<u>(1.832.181)</u>
Al 31 de diciembre de 2014		(1.832.181)
Resultados por impuestos diferidos		<u>110.750</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>(1.721.431)</u></u>

Conciliación de Tasa Efectiva:

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de impuestos	US\$	<u>10.366.508</u>	<u>6.654.951</u>
Tasa vigente		25%	22%
Impuesto a la renta generado		2.591.627	1.464.089
Efecto fiscal de los ingresos exentos gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Más - gastos no deducibles		526.819	741.495
Otros		<u>(83.062)</u>	<u>856.471</u>
Gasto por impuesto a la renta	US\$	<u><u>3.035.384</u></u>	<u><u>3.062.055</u></u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva		<u><u>29%</u></u>	<u><u>46%</u></u>

(c) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, los ejercicios fiscales 2012 a 2015 están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

A continuación se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Solicitudes de Devolución de Pagos de Impuestos en Exceso

- En el 2015, la Compañía presentó una petición de devolución de pago en exceso correspondiente a retenciones en la fuente de impuesto a la renta y del impuesto a la salida de divisas del ejercicio fiscal 2014 por US\$4.015.204. Dicho reclamo administrativo fue aprobado parcialmente por las autoridades respectivas mediante resolución No. 117012016RDEV021707 del 5 de febrero de 2016 por US\$3.937.292, con lo cual se da por terminado el proceso.
- En el 2014, la Compañía presentó una petición de devolución de pago en exceso correspondiente a retenciones de Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 por US\$2.206.010. Dicho reclamo fue aprobado parcialmente por las autoridades respectivas mediante resolución No. 117012014RDEV147897 del 9 de diciembre de 2014 por US\$929.735. En adición sobre el importe de US\$114.189, la Compañía presentó en marzo de 2015 el correspondiente reclamo por pago indebido por concepto de retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas de dicho año. Durante el mes de agosto del 2015 la Compañía decidió no continuar con el referido reclamo y reconoció dicho monto en el resultado del año.

Fiscalización de la Declaración de Impuesto a la Renta del 2011

El 30 de enero de 2015, mediante Acta de Determinación Final No. 17201501000043, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011 por un valor de US\$2.765.616 más los recargos correspondientes

Mediante Resolución No.117012012015RREC129688 de fecha 17 de agosto de 2015, el Servicio de Rentas Internas (SRI), atendió el reclamo administrativo de impugnación al Acta de Determinación descrita en el párrafo anterior, en donde principalmente se dejó sin efecto el valor de US\$992.338 por concepto de recargo del 100% sobre el capital devuelto.

A la fecha de estos estados financieros separados, la Compañía mantiene el juicio No.17510-2015-00360, ante la Autoridad Tributaria, en donde se impugnó parcialmente, la determinación indicada en los párrafos anteriores, la cuantía del reclamo parcial es por US\$1.756.355. A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, los asesores legales de la Compañía, consideran que en base a los argumentos y pruebas planteadas existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables, por lo que no ha provisionado valor alguno por este concepto.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Fiscalización de la Declaración de Impuesto a la Renta del 2006

El 30 de junio de 2010, mediante Acta de Determinación No. 1720100100193, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio económico 2006, las cuales fueron modificadas el 16 de julio de 2014 mediante Resolución N° 917012014RREV000551 a un valor de US\$161.038 más los recargos correspondientes. El 14 de agosto de 2014 se presentó una demanda de impugnación contra dicha resolución. Posteriormente el 6 de julio de 2015, la Compañía presentó un escrito de su deseo de desistir del juicio No. 17502-2013-0068.

El 15 de julio de 2015, el Tribunal Distrital de los Contencioso Tributario No.1, mediante auto dictado dentro el juicio No.17502-2013-0068, aceptó el desistimiento y ordenó el archivo del proceso. El 7 de diciembre de 2015, mediante Resolución N°.DZ9-COBRA15-00000005, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso al departamento respectivo, la actualización en el Sistema Nacional de Cobro de los Valores establecidos en la Resolución Administrativa N° 917012014RREV000551, a la fecha de los estados financieros separados, la Compañía ha cancelado el total determinado en la resolución mencionada.

Fiscalización de la Declaración de Impuesto a la Renta del 2007

El 20 de abril de 2012, mediante Acta de Determinación No. 1720140100104, el Servicio de Rentas Internas determinó obligaciones tributarias a la Compañía por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2007, las cuales fueron ratificadas el 31 de octubre de 2013 mediante Resolución N° 117012014RREC037973 por un valor de US\$755.126 más los recargos correspondientes. Posteriormente, el 29 de noviembre de 2013, la Compañía presenta ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.1 una demanda de impugnación a efectos de que las glosas determinadas sean eliminadas del Acta de Determinación. El 1 de julio de 2015 la Compañía canceló el total determinado en la resolución mencionada.

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005; normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

De acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2014, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2015, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(20) Beneficios a Empleados

Composición y movimiento:

<u>2015</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	US\$ 2.577.496	11.577.249	(10.994.205)	3.160.540
<u>2014 restablecido</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	US\$ 2.013.531	18.767.355	(18.203.390)	2.577.496

(1) Incluye principalmente US\$1.829.384 (2014: US\$1.174.403) de la participación de los trabajadores en las utilidades.

(21) Beneficios de Empleados a Largo Plazo

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Vida laboral promedio remanente	5%	5%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación promedio ponderada	<u>9,98%</u>	<u>19,40%</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	US\$ 2.831.006	2.443.368	723.288	663.846	3.554.294	3.107.214
Costo laboral por servicios actuariales	339.890	306.519	54.347	67.076	394.237	373.595
Costo financiero	179.840	164.741	46.305	45.315	226.145	210.056
Costo por servicios pasados	-	-	92.382	-	92.382	-
Pérdidas (ganancias) actuariales	(20.850)	150.825	(47.938)	33.197	(68.788)	184.022
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(288.304)	(87.992)	-	(86.146)	(288.304)	(174.138)
(Beneficios pagados)	(208.201)	(146.455)	(108.745)	-	(316.946)	(146.455)
Al 31 de diciembre	US\$ <u>2.833.381</u>	<u>2.831.006</u>	<u>759.639</u>	<u>723.288</u>	<u>3.593.020</u>	<u>3.554.294</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costos laboral por servicios actuariales	US\$ 339.890	306.519	54.347	67.076	394.237	373.595
Costos por intereses	179.840	164.741	46.305	45.315	226.145	210.056
Pérdidas (ganancias) actuariales	(20.850)	150.825	(47.938)	33.197	(68.788)	184.022
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(288.304)	(87.992)	(16.363)	(86.146)	(304.667)	(174.138)
Beneficios pagados	(208.201)	(146.455)	-	-	(208.201)	(146.455)
	US\$ <u>2.375</u>	<u>387.638</u>	<u>36.351</u>	<u>59.442</u>	<u>38.726</u>	<u>447.080</u>

(22) Capital Social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 178.644.477 (158.194.477, en el 2014) de acciones ordinarias de valor nominal US\$0.20 cada una.

Mediante acta de Junta General de Accionistas de fecha 21 de octubre de 2015, se aprobó lo siguiente: i) aumentar el capital suscrito en la suma de US\$4.090.000, a fin de que el aumento llegue a la suma de US\$35.728.895; ii) emitir 20.450.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.20 cada una, que se entregarán liberadas al accionista Ecuador Holdings, Ltd.; iii) pagar el aumento de capital con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, a las utilidades no distribuidas y a la reserva legal en la parte correspondiente al ejercicio 2014. Dicha decisión fue protocolizada en la escritura No. 2015-1701-11-P04313 del 29 de octubre de 2015.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(23) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2014 será efectuada en el año 2015, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados - Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo de 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta se reclasificó a resultados acumulados al momento de adopción de NIIF, según disposiciones legales vigentes.

Resultados Acumulados - por Aplicación Inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados Acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

(24) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados o que requieran revelación.