

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2016

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2016

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) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

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 2016, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre de 2016, 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.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Saldo de Cuentas por Cobrar Comerciales (véase notas 4 y 9)

El Riesgo

El importe de deudores comerciales está registrado en el estado de situación financiera a su valor razonable menos la estimación para deterioro. La determinación de una adecuada estimación para deterioro requiere de juicio para evaluar los niveles de probabilidad de recuperación de la diversa base de clientes que mantiene la Compañía, junto con la consideración del entorno económico.

(Continúa)

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos de auditoría se concentraron en aquellos saldos percibidos como de mayor riesgo de no recuperación en función del importe y la antigüedad del crédito u otros factores tales como la posición financiera de los clientes. Evaluamos el control interno implementado por la Administración relacionado con la aprobación de nuevas líneas de crédito; y, para clientes recurrentes, evaluamos la aprobación de los términos de crédito considerando los límites y plazo de crédito concedidos. Mediante la aplicación de muestreo efectuamos el envío de confirmaciones a clientes, y de las respuestas recibidas conciliamos el saldo confirmado con saldos en libros; para aquellos clientes que no recibimos respuesta efectuamos la inspección de los cobros posteriores. Conciliamos el reporte de antigüedad de cuentas por cobrar a la fecha de cierre; efectuamos el reproceso del reporte para evaluar la apropiada clasificación de los saldos; e inspeccionamos mediante documentación soporte para corroborar su antigüedad. Evaluamos los supuestos hechos por la Administración para determinar el nivel de estimación por cada categoría según el tiempo transcurrido de los saldos de los clientes a la fecha de los estados financieros separados. También se consideró las adecuadas revelaciones de la Compañía sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Saldo de Obligaciones por Beneficios Definidos (véase nota 21)

El Riesgo

La Compañía realiza estimaciones contables significativas en la valoración de sus obligaciones por el plan de beneficios definidos. Cambios en los supuestos claves del estudio actuarial podrían resultar en efectos significativos en los resultados y situación financiera de la Compañía.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron, la evaluación de los supuestos claves correspondientes a la tasa de descuento, tasa de inflación y tabla de mortalidad, utilizados en la determinación de la estimación para compararlos contra la información actuarial externa disponible usada por otras compañías comparables y con datos del mercado. Evaluamos si el método utilizado para determinar los supuestos claves se aplicó de manera consistente y se evaluó la justificación de cualquier cambio en la metodología. Así también, mediante la selección de una muestra se realizó la validación cualitativa de la información de los empleados de la Compañía, inherente a: tiempo de servicio, edad, sexo, y sueldo, que fue utilizada por la Administración para el cálculo de la mencionada estimación. Desarrollamos también, una evaluación de la independencia y competencia del actuario externo contratado por la Compañía, y consideramos lo adecuado de las revelaciones realizadas de la Compañía sobre los supuestos y la sensibilidad de dicha estimación.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el "Informe a la Gerencia de la Compañía", pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el "Informe a la Gerencia" esté disponible para nosotros después de la fecha de emisión de nuestro informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre 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 (NIIF) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros separados. Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría 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 Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

(Continúa)

- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos materiales identificados, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

13 de marzo de 2017



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

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

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2015

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

Activos	Nota	2016	2015	Pasivos y Patrimonio	Nota	2016	2015
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	US\$ 9.931.075	7.652.973	Préstamos con entidades financieras	15	US\$ 3.492.022	13.053.538
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9	17.347.177	19.245.268	Emisión de papel comercial	16	9.811.387	9.109.544
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	535.546	1.145.292	Emisión de obligaciones	16	2.400.000	1.400.000
Otras cuentas por cobrar		549.088	497.819	Cuentas por pagar a proveedores	17	5.499.329	4.084.544
Anticipos entregados		1.093.513	1.034.260	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	887.710	2.310.832
Impuestos por recuperar	19	1.846.389	5.155.113	Anticipos recibidos		325.388	161.235
Inventarios	10	21.683.634	27.455.402	Impuestos por pagar	19	390.550	363.158
Total activos corrientes		52.986.422	62.186.127	Beneficios a empleados	20	2.788.696	3.160.540
Activos no corrientes:				Total pasivos corrientes		25.595.082	33.643.391
Cuentas por cobrar comerciales	9	164.100	195.295	Pasivos no corrientes:			
Otras cuentas por cobrar		237.696	321.963	Préstamos con entidades financieras	15	6.459.183	6.929.354
Inversiones en acciones	11	577.450	577.450	Emisión de obligaciones	16	3.500.000	5.900.000
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	45.036.241	45.982.240	Beneficios a empleados	20	3.974.945	3.593.020
Propiedades de inversión, neto	13	809.732	864.897	Impuesto a la renta diferido	19	1.611.719	1.721.431
Intangibles, neto	14	3.177.616	3.203.155	Total pasivos no corrientes		15.545.847	18.143.805
Total activos no corrientes		50.002.835	51.145.000	Total pasivos		41.140.929	51.787.196
Total activos		US\$ 102.989.257	113.331.127	Patrimonio:			
				Capital social	22	35.728.895	35.728.895
				Reservas	23	3.570.386	2.837.273
				Resultados acumulados	23	22.549.047	22.977.763
				Total patrimonio		61.848.328	61.543.931
				Total pasivos y patrimonio		US\$ 102.989.257	113.331.127


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


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 Resultados Integrales

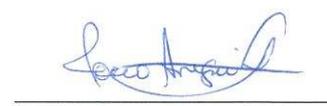
Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por ventas		US\$ 138.688.143	141.409.772
Costo de las ventas	7	(92.906.324)	(96.904.110)
Utilidad bruta		<u>45.781.819</u>	<u>44.505.662</u>
Gastos de ventas	7	(23.659.200)	(21.109.830)
Gastos de administración	7	(9.465.125)	(9.014.435)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(2.068.755)</u>	<u>(637.745)</u>
		<u>(35.193.080)</u>	<u>(30.762.010)</u>
Utilidad operacional		<u>10.588.739</u>	<u>13.743.652</u>
Gastos financieros		(2.610.382)	(3.377.144)
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>7.978.357</u>	<u>10.366.508</u>
Impuesto a la renta	19 (b)	<u>(2.673.960)</u>	<u>(3.035.384)</u>
Utilidad neta del año y resultado integral del año		US\$ <u><u>5.304.397</u></u>	<u><u>7.331.124</u></u>



Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



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 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	US\$	Resultados acumulados								
		Capital social	Reservas			Reserva de capital	Por aplicación		Total	Total
			Legal	Facultativa	Total		inicial de NIIF	Resultados		
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		35.728.895	2.829.782	7.491	2.837.273	350.761	7.356.700	15.270.302	22.977.763	61.543.931
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de enero de 2016:										
Dividendos distribuidos (nota 23)		-	-	-	-	-	-	(5.000.000)	(5.000.000)	(5.000.000)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2016:										
Apropiación de reserva legal		-	733.113	-	733.113	-	-	(733.113)	(733.113)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	5.304.397	5.304.397	5.304.397
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>35.728.895</u>	<u>3.562.895</u>	<u>7.491</u>	<u>3.570.386</u>	<u>350.761</u>	<u>7.356.700</u>	<u>14.841.586</u>	<u>22.549.047</u>	<u>61.848.328</u>


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


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 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	7.978.357	10.366.508
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Descuento en colocación de obligaciones	16	188.613	116.456
Depreciación en propiedades, plantas y equipos	12	3.656.663	3.264.747
Depreciación propiedades de inversión	13	18.165	18.764
Amortización intangibles	14	736.286	776.074
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	1.552.437	193.160
Provisión por jubilación patronal y desahucio	21	381.925	38.726
Bajas de propiedades, planta y equipos, neto	12	841.898	621.022
Bajas de intangible	14	342.427	24.998
Utilidad en venta de activo fijo		-	(174.089)
Impuestos diferidos	19 (b)	(109.712)	(110.750)
		<u>15.587.059</u>	<u>15.135.616</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		376.850	(441.089)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		604.459	483.366
Otras cuentas por cobrar		32.999	(8.082)
Anticipos entregados		(59.253)	(64.475)
Impuestos por recuperar		6.086.011	2.347.395
Inventarios		5.771.769	(701.180)
Cuentas por pagar a proveedores		1.414.786	(490.184)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1.417.835)	(2.210.589)
Anticipos recibidos		164.153	255
Impuestos por pagar		27.392	103.284
Beneficios a empleados		(371.845)	583.044
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>28.216.545</u>	<u>14.737.361</u>
Impuesto a la renta pagado		(2.783.672)	(3.146.134)
Pago de intereses por préstamos recibidos		<u>(2.667.578)</u>	<u>(3.377.144)</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>22.765.295</u>	<u>8.214.083</u>

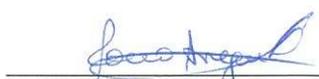
Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado Separado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	12	US\$ (3.552.563)	(6.478.646)
Adiciones de intangibles	14	(1.053.174)	(693.583)
Adiciones de propiedades de inversión	13	-	(207.123)
Disposiciones de propiedades, plantas y equipos		-	374.866
Disposiciones de propiedades de inversión		37.000	-
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>US\$ (4.568.737)</u>	<u>(7.004.486)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos		US\$ 8.000.000	48.600.000
Préstamos pagados		(18.220.299)	(50.604.252)
Colocación de papel comercial	16	11.811.387	14.955.000
Pago de papel comercial	16	(11.109.544)	(15.729.000)
Colocación de emisión de obligaciones	16	-	8.000.000
Pago de emisión de obligaciones	16	(1.400.000)	(700.000)
Pago dividendos accionistas	23	(5.000.000)	-
Flujo de efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>US\$ (15.918.456)</u>	<u>4.521.748</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.278.102	5.731.345
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>7.652.973</u>	<u>1.921.628</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>US\$ 9.931.075</u>	<u>7.652.973</u>


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Gerente General


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 2016

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 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 3 de marzo de 2017 de la Gerente Financiera 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 2016 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 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 Afiliadas

Una afiliada es una entidad que no está controlada por la Compañía, por lo cual ésta última no está expuesta, o no tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la afiliada y no tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros consolidados las inversiones de la Compañía en afiliadas 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 periodo 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)

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 sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, y el valor determinado como anticipo mínimo 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 beneficios a empleados en el estado separado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. 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 desarrollada por los beneficiarios.
- ii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii. Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(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 2016 del 7,46% (2015 del 6,31%), 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, incrementos 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.

La enmienda de la NIC 19 aplicable para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2016, requiere que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinen utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilicen los rendimientos de mercado al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto en estados financieros no es material para su reconocimiento.

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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.

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 (iii).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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).
- 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).

(4) 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.

La Dirección Financiera 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 8,48% en el 2016 (9,20% para el 2015)).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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\$87.961 en 2016 (US\$116.173 en 2015). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

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; 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 aceptan entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

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:

- Líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$61.000.000 (US\$49.000.000 en 2015) de las cuales al 31 de diciembre de 2016 ha utilizado un total de US\$25.662.592 (US\$36.392.616 en 2015). 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.
- Hasta marzo de 2015, los créditos locales se garantizaban con prenda comercial sobre trigo; a partir de dicha fecha se retiró el gravamen del trigo y se mantienen como garantías bienes inmuebles; los créditos internacionales mantienen garantías reales sobre activos fijos productivos, respaldados con un fideicomiso de garantía.

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:

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\$)

	Nota	Valor contable	Total flujos contractuales	Hasta 1 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2016	US\$				
Préstamos con entidades financieras	15	9.951.205	11.316.760	4.118.439	7.198.321
Emisión de papel comercial	16	9.811.387	10.115.620	10.115.620	-
Emisión de obligaciones	16	5.900.000	5.900.000	2.400.000	3.500.000
Cuentas por pagar a proveedores	17	5.499.329	5.499.329	5.499.329	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	887.710	887.710	887.710	-
	US\$	<u>32.049.631</u>	<u>33.719.419</u>	<u>23.021.098</u>	<u>10.698.321</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
Préstamos con entidades financieras	15 US\$	19.982.892	21.778.886	13.873.786	7.905.100
Emisión de papel comercial	16	9.109.544	9.226.000	9.226.000	-
Emisión de obligaciones	16	7.300.000	7.300.000	1.820.000	5.480.000
Cuentas por pagar a proveedores	17	4.084.544	4.084.544	4.084.544	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	2.310.832	2.310.832	2.310.832	-
	US\$	<u>42.787.812</u>	<u>44.700.262</u>	<u>31.315.162</u>	<u>13.385.100</u>

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 2016 y 2015 fueron los siguientes:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total deuda (1)	US\$	32.049.631	42.787.812
Menos: efectivo		<u>(9.931.075)</u>	<u>(7.652.973)</u>
Deuda neta		22.118.556	35.134.839
Total patrimonio		<u>61.848.328</u>	<u>61.543.931</u>
Capital total	US\$	<u>83.966.884</u>	<u>96.678.770</u>
Ratio de apalancamiento		<u>26 %</u>	<u>36 %</u>

(1) 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.

(Continúa)

(5) Instrumentos Financieros

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 4 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

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\$)

	2016		2015	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 9.931.075	-	7.652.973	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por cobrar comerciales	17.347.177	164.100	19.245.268	195.295
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	535.546	-	1.145.292	-
Otras cuentas por cobrar	549.088	-	497.819	321.963
Total activos financieros	US\$ 28.362.886	164.100	28.541.352	517.258
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos con entidades financieras	US\$ 3.492.022	6.459.183	13.053.538	6.929.354
Emisión de papel comercial	9.811.387	-	9.109.544	-
Emisión de obligaciones	2.400.000	3.500.000	1.400.000	5.900.000
Cuentas por pagar a proveedores	5.499.329	-	4.084.544	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	887.710	-	2.310.832	-
Total pasivos financieros	US\$ 22.090.448	9.959.183	29.958.458	12.829.354

(6) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros separados resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).

(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\$)

- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(7) Costos y Gastos por Naturaleza

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

<u>2016</u>		Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	US\$	74.159.858	-	-	74.159.858
Remuneraciones y beneficios sociales		6.344.176	6.995.843	4.132.086	17.472.105
Honorarios profesionales		211.975	566.499	1.252.479	2.030.953
Participación laboral (nota 20)		394.225	394.225	619.496	1.407.946
Fletes y estibajes		1.921.000	5.530.081	6	7.451.087
Arriendos		307.875	564.347	63.169	935.391
Almacenamiento		346.161	8.163	42.245	396.569
Vigilancia		356.077	-	166.738	522.815
Seguros		511.278	171.151	39.347	721.776
Gastos de viaje		73.684	426.266	198.073	698.023
Energía y agua		1.223.289	46.982	16.054	1.286.325
Combustibles y lubricantes		393.955	93.059	19.664	506.678
Depreciaciones (propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión)		3.154.843	327.745	192.240	3.674.828
Gastos de mantenimiento		2.778.213	437.220	152.759	3.368.192
Publicidad		373	4.305.391	180	4.305.944
Promoción		34	1.466.122	-	1.466.156
Otros gastos		729.308	2.326.106	2.570.589	5.626.003
	US\$	<u>92.906.324</u>	<u>23.659.200</u>	<u>9.465.125</u>	<u>126.030.649</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\$)

<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 (propiedades, plantas y equipos 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
	<u>US\$ 96.904.110</u>	<u>21.109.830</u>	<u>9.014.435</u>	<u>127.028.375</u>

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	US\$ 19.300	18.900
Bancos locales	9.676.574	2.459.292
Bancos del exterior	48.222	4.999.145
Inversiones temporales	186.979	175.636
	<u>US\$ 9.931.075</u>	<u>7.652.973</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\$)

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

Composición:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes locales	US\$	19.419.841	20.219.499
Estimación por deterioro		<u>(1.908.564)</u>	<u>(778.936)</u>
	US\$	<u>17.511.277</u>	<u>19.440.563</u>
Corriente	US\$	17.347.177	19.245.268
No corriente		<u>164.100</u>	<u>195.295</u>
	US\$	<u>17.511.277</u>	<u>19.440.563</u>

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera corriente	US\$	17.315.110	19.496.900
Cartera vencida (mayores a 90 días)		<u>2.104.731</u>	<u>722.599</u>
	US\$	<u>19.419.841</u>	<u>20.219.499</u>

El movimiento de la estimación por deterioro es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial al 1 de enero	US\$	778.936	740.820
Incrementos		1.552.437	193.160
Utilizaciones		<u>(422.809)</u>	<u>(155.044)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	US\$	<u>1.908.564</u>	<u>778.936</u>

(10) Inventarios

Composición:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inventario de materia prima	US\$	15.532.940	21.523.676
Inventario producto terminado		2.661.363	2.765.873
Material de embalaje y aditivos		1.018.538	1.087.087
Materiales y repuestos		1.592.848	1.302.452
Inventario producto en proceso		353.020	318.448
Importaciones en tránsito		-	4.722
Otros		<u>524.925</u>	<u>453.144</u>
	US\$	<u>21.683.634</u>	<u>27.455.402</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\$)

Durante el año 2016, la Compañía no mantiene garantía prendaria comercial sobre la materia prima (el 3 de marzo de 2015 la Compañía canceló la garantía prendaria comercial sobre la materia prima por US\$10.280.253).

(11) Inversiones en Acciones

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</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>	<u>38.653</u>	<u>38.653</u>
				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 equipos	Vehículos	Obras en curso	Total
Costo histórico:								
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$ 8.053.402	17.584.102	738.336	27.018.447	1.456.281	449.745	631.345	55.931.658
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)	(883.488)
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>
Adiciones	-	-	3.450	475.818	183.040	-	2.890.255	3.552.563
Ventas	-	-	-	(106.990)	(19.400)	(30.150)	-	(156.540)
Ajustes años anteriores	810	(128.628)	(4.060)	(99.408)	(2)	-	(750.605)	(981.893)
Transferencias	-	538.433	1.337.794	2.348.335	117.667	5.200	(4.347.429)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>8.090.212</u>	<u>17.921.187</u>	<u>2.452.201</u>	<u>31.448.442</u>	<u>1.898.112</u>	<u>484.141</u>	<u>1.390.882</u>	<u>63.685.177</u>
Depreciación acumulada:								
Saldo al 1 de enero de 2015	-	(2.915.277)	(190.893)	(7.929.844)	(930.163)	(236.682)	-	(12.202.859)
Depreciación del año	-	(500.712)	(85.426)	(2.156.929)	(227.335)	(63.056)	-	(3.033.458)
Ajustes	-	(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>-</u>	<u>(3.504.912)</u>	<u>(232.909)</u>	<u>(10.106.797)</u>	<u>(1.157.308)</u>	<u>(286.881)</u>	<u>-</u>	<u>(15.288.807)</u>
Depreciación del año	-	(636.505)	(138.349)	(2.558.477)	(257.205)	(66.127)	-	(3.656.663)
Ventas / retiros (depreciación acumulada)	-	-	-	35.129	9.982	20.134	-	65.245
Ajustes años anteriores	-	128.628	266	102.397	(2)	-	-	231.289
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>-</u>	<u>(4.012.789)</u>	<u>(370.992)</u>	<u>(12.527.747)</u>	<u>(1.404.534)</u>	<u>(332.875)</u>	<u>-</u>	<u>(18.648.936)</u>
Importe en libros, neto:								
Al 31 de diciembre de 2015	8.089.402	14.006.470	882.108	18.723.890	459.499	222.210	3.598.661	45.982.240
Al 31 de diciembre de 2016	<u>US\$ 8.090.212</u>	<u>13.908.398</u>	<u>2.081.209</u>	<u>18.920.695</u>	<u>493.578</u>	<u>151.267</u>	<u>1.390.882</u>	<u>45.036.241</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>207.123</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		397.063	592.999	990.062
Retiros		<u>(37.000)</u>	-	<u>(37.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>360.063</u>	<u>592.999</u>	<u>953.062</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2015		-	(106.401)	(106.401)
Depreciación del año		<u>-</u>	<u>(18.764)</u>	<u>(18.764)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		-	(125.165)	(125.165)
Depreciación del año		<u>-</u>	<u>(18.165)</u>	<u>(18.165)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>-</u>	<u>(143.330)</u>	<u>(143.330)</u>
Importe en libros, neto:				
Al 31 de diciembre de 2015		<u>397.063</u>	<u>467.834</u>	<u>864.897</u>
Al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u><u>360.063</u></u>	<u><u>449.669</u></u>	<u><u>809.732</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\$)

(14) Intangibles

Composición y movimientos:

		Marcas (1)	Licencias	Software (2)	Total
Costo histórico:					
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$	2.370.102	416.571	1.371.470	4.158.143
Adiciones		-	336.802	356.781	693.583
Bajas		-	(375.631)	(24.999)	(400.629)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>2.370.102</u>	<u>377.742</u>	<u>1.703.252</u>	<u>4.451.096</u>
Adiciones		-	522.822	530.352	1.053.174
Bajas		-	(342.427)	-	(342.427)
Reclasificación		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>2.370.102</u>	<u>558.137</u>	<u>2.233.604</u>	<u>5.161.843</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2015		-	(314.148)	(533.350)	(847.498)
Amortización (gasto del año)		-	(302.213)	(473.861)	(776.074)
Bajas (amortización)		-	375.631	-	375.631
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>-</u>	<u>(240.730)</u>	<u>(1.007.211)</u>	<u>(1.247.941)</u>
Amortización (gasto del año)		-	(455.936)	(622.777)	(1.078.713)
Bajas		-	342.427	-	342.427
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>-</u>	<u>(354.239)</u>	<u>(1.629.988)</u>	<u>(1.984.227)</u>
Importe en libros, neto:					
Al 31 de diciembre de 2015		<u>2.370.102</u>	<u>137.012</u>	<u>696.041</u>	<u>3.203.155</u>
Al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>2.370.102</u>	<u>203.898</u>	<u>603.616</u>	<u>3.177.616</u>

- (2) 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 2016 (2015), 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.

- (3) Corresponde a los pagos efectuados por el proyecto de implementación de SAP 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>	2016	2015
	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>A corto plazo:</u>					
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador)	-	9,02	Febrero - 2016	-	5.000.000
Banco Internacional S. A.	7,50	8,95	Abril - 2020/ Octubre - 2020/ Abril - 2020	2.212.774	5.503.906
Inter-American Investment Corporation	8,25	7,76	Junio - 2017	476.191	952.381
International Finance Corporation	8,50	7,95	Junio - 2017	727.273	1.454.545
				3.416.238	12.910.832
Intereses por pagar				75.784	142.706
				<u>3.492.022</u>	<u>13.053.538</u>
<u>A largo plazo (2):</u>					
Banco Internacional S. A.	8,95	7,95	Abril - 2020	4.185.242	5.725.890
Inter-American Investment Corporation	-	7,76	Junio - 2017	-	476.191
International Finance Corporation	-	7,95	Junio - 2017	-	727.273
Banco Internacional S. A.	7,50	-	Octubre -2020	2.273.941	-
				<u>6.459.183</u>	<u>6.929.354</u>

(1) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y hasta marzo de 2015 con parte de su inventario de acuerdo con lo que se presenta en el siguiente detalle:

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inter-American Investment Corporation	Garantía	Maquinaria, equipo y edificio	US\$	12.393.189	13.527.970
International Finance Corporation	Garantía	Terreno		4.733.800	4.733.800
Banco Internacional S. A.	Garantía	Maquinaria y equipo		8.996.114	8.902.227
			US\$	<u>26.123.103</u>	<u>27.163.997</u>

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

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>Años</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
2017	US\$	-	2.743.727
2018		2.473.569	1.685.994
2019		2.631.380	1.845.512
2020		<u>1.354.234</u>	<u>654.121</u>
	US\$	<u>6.459.183</u>	<u>6.929.354</u>

(16) Emisión de Papel Comercial y Emisión de Obligaciones

Emisión de Papel Comercial

Durante los meses de abril, mayo y octubre de 2016, la Compañía procedió con emisiones de papel comercial, con un plazo de 365 días por US\$10.000.000, con una tasa de descuento de cero cupón.

El saldo de la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) emitida en abril de 2015 por US\$10.000.000 fue cancelado en su totalidad en marzo de 2016.

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial)	US\$	12.000.000	10.000.000
Menos pagos		(2.000.000)	(774.000)
Menos descuento en colocación de obligaciones		<u>(188.613)</u>	<u>(116.456)</u>
	US\$	<u>9.811.387</u>	<u>9.109.544</u>

Los pagos efectuados durante el año 2016 por concepto de emisiones de papel comercial ascienden a US\$11.109.544.

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, de 359 días cada uno, los cuales serán revolventes hasta por US\$10.000.000, según aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre de 2013. El proceso de colocación se realizó en los meses de mayo y junio del 2014, y se fue renovando según los vencimientos. La segunda emisión de papel comercial fue cancelada en su totalidad 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.

(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 2016 la Compañía mantiene colocaciones por US\$5.900.000, de los cuales US\$1.700.000 vencen en febrero de 2017; US\$700.000 vencen en agosto de 2017; y US\$3.500.000 vencen durante los próximos cuatro años. Un detalle de los vencimientos anuales no corrientes de las obligaciones son como siguen:

<u>Años</u>		<u>2015</u>
2018	US\$	1.400.000
2019		1.400.000
2020		<u>700.000</u>
	US\$	<u><u>3.500.000</u></u>

Los pagos efectuados durante el año 2016 por concepto de emisión de obligaciones ascienden a US\$1.400.000.

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".

(17) Cuentas por Pagar a Proveedores

Composición:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	US\$	5.140.620	3.888.524
Proveedores del exterior		<u>358.709</u>	<u>196.020</u>
	US\$	<u><u>5.499.329</u></u>	<u><u>4.084.544</u></u>

(18) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas se indican a continuación:

Transacciones:

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>Ingresos / Ventas</u>	<u>Transacción</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado	US\$	348.617	335.852
Bakels Ecuador S. A.	Honorarios		135.694	156.572
Bakels Ecuador S. A.	Servicios de procesamiento (maquila)		212.398	184.360
Bakels Ecuador S. A.	Arrendamiento		19.047	16.831
Bakels Ecuador S. A.	Otros: venta impresora		7.081	-
Molinos Champion S. A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado		4.193.810	4.541.275
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		-	(4.350)
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Servicios administrativos y logísticos		-	275.000
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Arrendamiento		29.194	44.000
		US\$	<u>4.945.841</u>	<u>5.549.540</u>
 <u>Compras</u>				
Seaboard Overseas Limited	Materia prima	US\$	47.811.680	58.117.816
Seaboard Overseas Limited	Servicios		111.917	79.016
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo		79.948	100.753
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		2.287.293	2.585.941
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		-	148.670
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Servicios		-	11.419
		US\$	<u>50.290.838</u>	<u>61.043.615</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas son como siguen:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>					
Molinos Champion S. A.					
MOCHASA	Accionista	Comercial	US\$	367.366	955.183
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		130.612	168.182
Productos Alimenticios					
Nutradeli Ecuador S. A.	Accionistas comunes	Comercial		29.194	-
Seaboard Overseas Limited	Accionistas comunes	Comercial		-	11.763
Nutraholding S. A.	Accionistas comunes	Comercial		8.374	8.133
Continental Grain Limited	Accionistas comunes	Comercial		-	2.031
Otras					
			US\$	<u>535.546</u>	<u>1.145.292</u>
 <u>Cuentas por pagar:</u>					
Seaboard Overseas					
Limited	Accionista comunes	Comercial	US\$	16.847	1.617.784
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		571.189	456.985
Productos Alimenticios					
Nutradeli Ecuador S. A.	Accionista comunes	Comercial		299.674	236.063
			US\$	<u>887.710</u>	<u>2.310.832</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\$)

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:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>			
Retenciones en la fuente (1)	US\$	1.750.132	1.989.098
Impuesto a la salida de divisas ISD (2)		-	3.120.777
Impuesto al valor agregado - IVA		<u>96.257</u>	<u>45.238</u>
	US\$	<u>1.846.389</u>	<u>5.155.113</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>			
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	US\$	153.952	116.961
Retenciones en la fuente		169.505	174.635
Impuesto al valor agregado - IVA		<u>67.093</u>	<u>71.562</u>
	US\$	<u>390.550</u>	<u>363.158</u>

(1) Para el año 2016 y 2015, 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>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente:	US\$	2.783.672	3.146.134
Impuesto a la renta diferido:			
Generación de impuesto por diferencias temporales		<u>(109.712)</u>	<u>(110.750)</u>
	US\$	<u>2.673.960</u>	<u>3.035.384</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>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 9.386.302	12.195.892
Menos - participación de los trabajadores en las utilidades (nota 19)	<u>(1.407.945)</u>	<u>(1.829.384)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (i)	7.978.357	10.366.508
Más - gastos no deducibles	<u>3.156.329</u>	<u>2.218.027</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>11.134.686</u>	<u>12.584.535</u>
Tasa impositiva (si se distribuyen las utilidades)	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado (excede al anticipo mínimo de impuesto a la renta de US\$1.304.774, en el 2016 y US\$1.187.811, en el 2015)	US\$ <u>2.838.763</u>	<u>3.217.112</u>

Impuesto a la Renta Diferido:

Corresponde al registro del pasivo por impuesto a la renta diferido 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.

El saldo de impuesto a la renta diferido pasivo es:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	US\$ <u>1.611.719</u>	<u>1.721.431</u>

El movimiento del pasivo por impuesto a la renta diferido es el siguiente:

1 de enero de 2014	US\$ -
Resultados por impuesto diferido	<u>(1.832.181)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>(1.832.181)</u>
Resultados por impuesto diferido	<u>110.750</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(1.721.431)</u>
Resultados por impuesto diferido	<u>109.712</u>
Al 31 de diciembre de 2016	US\$ <u>(1.611.719)</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 de Tasa Efectiva:

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	US\$	<u>7.978.357</u>	<u>10.366.508</u>
Tasa vigente		25%	25%
Impuesto a la renta causado	US\$	1.994.589	2.591.627
Efecto fiscal de los ingresos exentos, gastos no deducibles al calcular la utilidad tributaria			
Más - gastos no deducibles		789.082	526.819
Otros		<u>(109.712)</u>	<u>(83.062)</u>
Gasto por impuesto a la renta	US\$	<u>2.673.960</u>	<u>3.035.384</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva		<u>34%</u>	<u>29%</u>

(c) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, los ejercicios fiscales 2013 a 2016 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 Rentas Internas:

Solicitudes de Devolución de Pagos de Impuestos en Exceso

- En septiembre de 2016, la Compañía presentó ante la Dirección Zonal 9 del Servicio de Rentas Internas una solicitud administrativa de pago en exceso correspondiente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas correspondiente al ejercicio 2015, por un monto de US\$1.094.670. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran a la espera de la correspondiente resolución.
- 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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.

Reclamo Pago Indebido Contribución Solidaria

En diciembre de 2016, la Compañía presentó ante la Dirección Zonal 9 del Servicio de Rentas Internas un reclamo de pago indebido por concepto de la primera cuota de la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital; considerando que fue cancelado de manera incorrecta el monto de US\$92.316. A la fecha de emisión de los estados financieros, el Servicio de Rentas Internas se encuentra en revisión. A criterio de la administración y los asesores legales se considera que existen altas posibilidades del reintegro del monto total reclamado.

Fiscalización de la Declaración de Impuesto a la Renta del 2011

El 30 de enero de 2015, mediante Acta de Determinación 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. La Compañía se encuentra a la espera de la emisión de la sentencia; solicitud efectuada en varias ocasiones.

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 monto 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. Durante el año 2015, la Compañía canceló el total determinado en la resolución antes 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 monto 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 antes 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 la carta de diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del año 2016, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año (los resultados del estudio de precios de transferencia del 2015 concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año). El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(20) Beneficios a Empleados

Composición y movimiento:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales	US\$	981.999	953.976
Participación de los trabajadores en las utilidades		1.407.946	1.829.384
Instituto Ecuatoriano de Seguridad - IESS		398.751	377.180
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>3.974.945</u>	<u>3.593.020</u>
	US\$	<u>6.763.641</u>	<u>6.753.560</u>
Corriente	US\$	2.788.696	3.160.540
No corriente		<u>3.974.945</u>	<u>3.593.020</u>
	US\$	<u>6.763.641</u>	<u>6.753.560</u>

(21) Beneficios de Empleados a Largo Plazo

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7,46%	6,31%
Vida laboral promedio remanente	7,81%	5%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación promedio ponderada	<u>11,25%</u>	<u>9,98%</u>

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

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

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\$)

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	US\$ 2.833.381	2.831.006	759.639	723.288	3.593.020	3.554.294
Costo laboral por servicios actuariales	404.414	339.890	97.350	54.347	501.764	394.237
Costo financiero	171.617	179.840	46.712	46.305	218.329	226.145
Costo por servicios pasados	-	-	-	92.382	-	92.382
Pérdidas (ganancias) actuariales	(60.644)	(20.850)	12.779	(47.938)	(47.865)	(68.788)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(80.443)	(288.304)	-	-	(80.443)	(288.304)
(Beneficios pagados)	(124.778)	(208.201)	(85.082)	(108.745)	(209.860)	(316.946)
Al 31 de diciembre	US\$ 3.143.547	2.833.381	831.398	759.639	3.974.945	3.593.020

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costos laboral por servicios actuariales	US\$ 404.414	339.890	97.350	54.347	501.764	394.237
Costos por intereses	171.617	179.840	46.712	46.305	218.329	226.145
(Ganancias) pérdidas actuariales	(60.644)	(20.850)	12.779	(47.938)	(47.865)	(68.788)
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(80.443)	(288.304)	-	(16.363)	(80.443)	(304.667)
Beneficios pagados	(124.778)	(208.201)	(85.082)	-	(209.860)	(208.201)
	US\$ 310.166	2.375	71.759	36.351	381.925	38.726

(22) Capital Social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 178.644.477 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.

(23) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 2016 será efectuada en el año 2017, previa aprobación respectiva por parte de la Junta General de Accionistas.

(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\$)

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 de Compañías, Valores y Seguros, 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.

Según resolución de la Junta General de Accionistas de fecha enero 20 de 2016, se declararon y pagaron dividendos por US\$5.000.000 con cargo a dicha cuenta.

(24) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2016 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.