

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2017

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2017

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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 que se acompañan de Moderna Alimentos S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Moderna Alimentos S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo 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" 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 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 Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros 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. Mediante la aplicación de muestreo efectuamos el envío de confirmaciones a clientes, y de las respuestas recibidas conciliamos el saldo confirmado con los 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 la 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. También se consideró las adecuadas revelaciones de la Compañía sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Saldos 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 clave 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 clave correspondientes a la tasa de descuento, tasa de inflación y tabla de mortalidad, utilizados en la determinación de la estimación y su comparación con la información actuarial externa disponible usada por otras compañías comparables y con datos del mercado. Evaluamos si el método utilizado para determinar los supuestos clave 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. En adición, realizamos una evaluación de la independencia y competencia del actuario externo contratado por la Compañía, y consideramos lo adecuado de las revelaciones 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 no cubre la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros 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 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 que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y 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

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que 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.

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, 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 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, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros 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.

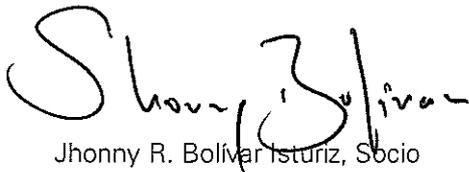
También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, 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 del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave 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

21 de marzo de 2018


Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2016

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	US\$ 10.733.582	9.931.075	Préstamos con entidades financieras	15	US\$ 2.271.379	3.492.022
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9	19.952.057	17.347.177	Emisión de papel comercial	16	9.908.545	9.811.387
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	338.037	535.546	Emisión de obligaciones	16	6.400.000	2.400.000
Otras cuentas por cobrar		560.947	549.088	Cuentas por pagar a proveedores	17	5.876.846	5.499.329
Anticipos entregados		1.945.069	1.093.513	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	359.371	887.710
Impuestos por recuperar	19	3.383.146	1.846.389	Anticipos recibidos		45.646	325.388
Inventarios	10	22.621.236	21.683.634	Impuestos por pagar	19	441.948	390.550
Total activos corrientes		59.534.074	52.986.422	Beneficios a empleados	20	2.829.207	2.788.696
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Cuentas por cobrar comerciales	9	42.533	164.100	Préstamos con entidades financieras	15	2.452.759	6.459.183
Otras cuentas por cobrar		43.943	237.696	Emisión de obligaciones	16	4.100.000	3.500.000
Inversiones en acciones	11	169.027	577.450	Beneficios a empleados	20	4.138.431	3.974.945
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	44.251.230	45.036.241	Impuesto a la renta diferido	19	1.505.667	1.611.719
Propiedades de inversión, neto	13	791.568	809.732	Total pasivos no corrientes		12.196.857	15.545.847
Intangibles, neto	14	2.909.245	3.177.616	Total pasivos		40.329.799	41.140.929
Total activos no corrientes		48.207.546	50.002.835	Patrimonio:			
Total activos		US\$ 107.741.620	102.989.257	Capital social	22	35.728.895	35.728.895
				Reservas	23	4.100.826	3.570.386
				Resultados acumulados	23	27.582.100	22.549.047
				Total patrimonio		67.411.821	61.848.328
				Total pasivos y patrimonio		US\$ 107.741.620	102.989.257


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


Rocío Arregui
Contadora

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

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

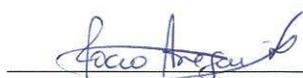
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

	Nota	2017	2016
Ingresos por ventas		US\$ 147.467.190	138.688.143
Costo de las ventas	7	<u>(101.769.468)</u>	<u>(92.906.324)</u>
Utilidad bruta		45.697.722	45.781.819
Gastos de ventas	7	(23.563.318)	(23.659.200)
Gastos de administración	7	(9.740.356)	(9.465.125)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(2.123.580)</u>	<u>(2.068.755)</u>
		<u>(35.427.254)</u>	<u>(35.193.080)</u>
Utilidad operacional		10.270.468	10.588.739
Gastos financieros		<u>(2.030.031)</u>	<u>(2.610.382)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		8.240.437	7.978.357
Impuesto a la renta	19 (b)	<u>(2.676.944)</u>	<u>(2.673.960)</u>
Utilidad neta del año y resultado integral del año		US\$ <u>5.563.493</u>	<u>5.304.397</u>


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


Rocío Arregui
Contadora

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

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

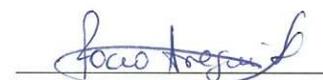
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

	US\$	Resultados acumulados								
		Capital social	Reservas			Reserva de capital	Por aplicación			Total
			Legal	Facultativa	Total		inicial de NIIF	Resultados	Total	
Saldos al 1 de enero de 2016		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		35.728.895	3.562.895	7.491	3.570.386	350.761	7.356.700	14.841.586	22.549.047	61.848.328
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de abril de 2017: Apropiación de reserva legal		-	530.440	-	530.440	-	-	(530.440)	(530.440)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	5.563.493	5.563.493	5.563.493
Saldos al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>35.728.895</u>	<u>4.093.335</u>	<u>7.491</u>	<u>4.100.826</u>	<u>350.761</u>	<u>7.356.700</u>	<u>19.874.639</u>	<u>27.582.100</u>	<u>67.411.821</u>


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


Rocío Arregui
Contadora

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	8.240.437	7.978.357
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Descuento en colocación de obligaciones	16	91.455	188.613
Depreciación en propiedades, plantas y equipos	12	4.050.221	3.656.663
Depreciación propiedades de inversión	13	18.164	18.165
Amortización intangibles	14	300.641	736.286
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	639.957	1.552.437
Provisión por jubilación patronal y desahucio	21	163.486	381.925
Bajas de propiedades, plantas y equipos, neto	12	299.076	841.898
Bajas de intangible	14	-	342.427
Impuestos diferidos	19 (b)	(106.052)	(109.712)
		<u>13.697.385</u>	<u>15.587.059</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3.123.270)	376.850
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		197.509	604.459
Otras cuentas por cobrar		181.894	32.999
Anticipos entregados		(851.556)	(59.253)
Impuestos por recuperar		(1.536.757)	6.086.011
Inventarios		(937.602)	5.771.769
Cuentas por pagar a proveedores		405.185	1.414.786
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(556.007)	(1.417.835)
Anticipos recibidos		(279.742)	164.153
Impuestos por pagar		51.398	27.392
Beneficios a empleados		40.531	(371.845)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>7.288.968</u>	<u>28.216.545</u>
Impuesto a la renta pagado		(2.782.996)	(2.783.672)
Pago de intereses por préstamos recibidos		<u>(1.241.911)</u>	<u>(2.667.578)</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>3.264.061</u>	<u>22.765.295</u>

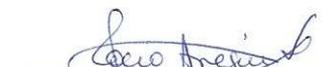
Moderna Alimentos S. A.
(Una subsidiaria de Ecuador Holdings, Ltd.)

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	12	US\$ (3.564.286)	(3.552.563)
Adiciones de intangibles	14	(32.270)	(1.053.174)
Disposiciones de inversiones en acciones		408.423	-
Disposiciones de propiedades de inversión		-	37.000
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(3.188.133)</u>	<u>(4.568.737)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos		5.000.000	8.000.000
Préstamos pagados		(8.970.579)	(18.220.299)
Colocación de papel comercial	16	9.908.545	11.811.387
Pago de papel comercial	16	(9.811.387)	(11.109.544)
Colocación de emisión de obligaciones	16	7.000.000	-
Pago de emisión de obligaciones	16	(2.400.000)	(1.400.000)
Pago dividendos accionistas	23	-	(5.000.000)
Flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>726.579</u>	<u>(15.918.456)</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		802.507	2.278.102
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>9.931.075</u>	<u>7.652.973</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>US\$ 10.733.582</u>	<u>9.931.075</u>


Corral & Rosales Cía. Ltda.
Gerente General


Rocío Arregui
Contadora

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

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

31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros

(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. hasta septiembre de 2017, poseía el 39,78% del capital social de BakelsEcuador S. A. (subsidiaria) y tenía poder para dirigir sus políticas financieras y de operación por lo que hasta diciembre de 2016 presentó estados financieros consolidados con dicha compañía. Ver Nota 11.

(b) Autorización de Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de marzo de 2018 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

(a) Bases de Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros 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 a los accionistas y organismos de control.

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros 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

(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

(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

(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.

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)

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(h) Propiedades de Inversión

(a) Medición Inicial

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

(b) Medición Posterior al Reconocimiento Inicial

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

(c) Disposición de Propiedades de Inversión

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

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes (hasta 39 años) y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. 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

(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)

Notas a los Estados Financieros

(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. 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)

Notas a los Estados Financieros

(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 2017 del 7,57% (2016 del 7,46%), 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

(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, 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 requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros 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

(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 7,75% en el 2017 (8,48% para el 2016)).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(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; en 2017 la Compañía no mantiene obligaciones con tasa de interés variable. 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

(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 la siguiente línea de crédito:

- Líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$60.000.000 (US\$61.000.000 en 2016) de las cuales al 31 de diciembre de 2017 ha utilizado un total de US\$25.224.138 (US\$25.662.592 en 2016). 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.

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

(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 2017					
		US\$			
Préstamos con entidades financieras	15	4.724.138	5.004.632	2.444.866	2.559.765
Emisión de papel comercial	16	9.908.545	10.000.000	10.000.000	-
Emisión de obligaciones	16	10.500.000	11.192.000	6.846.000	4.346.000
Cuentas por pagar a proveedores	17	5.904.514	5.904.514	5.904.514	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	331.703	331.703	331.703	-
		US\$			
		<u>31.368.900</u>	<u>32.432.849</u>	<u>25.527.083</u>	<u>6.905.765</u>
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>

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 2017 y 2016 fueron los siguientes:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total deuda (1)	US\$	40.329.799	41.140.929
Menos: efectivo		<u>(10.733.582)</u>	<u>(9.931.075)</u>
Deuda neta		29.596.217	31.209.854
Total patrimonio		<u>67.411.821</u>	<u>61.848.328</u>
Capital total	US\$	<u>97.008.038</u>	<u>83.966.884</u>
Ratio de apalancamiento		<u>31%</u>	<u>37%</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)

Notas a los Estados Financieros

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

(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

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

		2017		2016	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>10.733.582</u>	<u>-</u>	<u>9.931.075</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:					
Cuentas por cobrar comerciales		19.952.057	42.533	17.347.177	164.100
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas		338.037	-	535.546	-
Otras cuentas por cobrar		<u>560.947</u>	<u>43.943</u>	<u>549.088</u>	<u>237.696</u>
Total activos financieros	US\$	<u>31.584.623</u>	<u>86.476</u>	<u>28.362.886</u>	<u>401.796</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:					
Préstamos con entidades financieras	US\$	2.271.379	2.452.759	3.492.022	6.459.183
Emisión de papel comercial		9.908.545	-	9.811.387	-
Emisión de obligaciones		6.400.000	4.100.000	2.400.000	3.500.000
Cuentas por pagar a proveedores		5.904.514	-	5.499.329	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>331.703</u>	<u>-</u>	<u>887.710</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	US\$	<u>24.816.141</u>	<u>6.552.759</u>	<u>22.090.448</u>	<u>9.959.183</u>

(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 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros 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.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. El nuevo modelo introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes cinco pasos:

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

Notas a los Estados Financieros

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

- 1.- Identificar el contrato con el cliente;
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
- 3.- Determinar el precio de la transacción;
- 4.- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 2 (n) a los estados financieros, la principal actividad por la que la Compañía reconoce ingresos es por la venta de todo tipo de productos alimenticios de consumo humano en todas sus fases y estados, principalmente el trigo y sus derivados, para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los bienes antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los mismos, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

En el caso de contratos que permiten a los clientes la devolución de los bienes, los ingresos se reconocen actualmente cuando puede realizarse una estimación razonable de las devoluciones, siempre que todos los otros criterios para el reconocimiento de los ingresos, se cumplan. Si una estimación razonable no puede ser realizada, entonces el reconocimiento del ingreso se difiere hasta que transcurra el período de devolución o pueda hacerse una estimación razonable de las devoluciones.

Bajo NIIF 15, para este tipo de contratos los ingresos se reconocerán en la medida que sea probable que no ocurra un reverso significativo en el importe de los ingresos acumulados. Como consecuencia, para aquellos contratos en los que la Compañía no pueda realizar una estimación razonable de las devoluciones, se espera que los ingresos se reconozcan antes del momento en que termina el período de devolución o pueda realizarse una estimación razonable.

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 no planea una adopción temprana de esta norma.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

Así también, dado la naturaleza del negocio de la Compañía, en el que la mayor parte de las ventas son recuperadas en el corto plazo (plazo promedio de cobro es de 90 días) y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean significativas, no se espera que el impacto de aplicar el modelo de pérdidas esperadas sea material en los resultados de la Compañía.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo la 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 NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el 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 Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y 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:

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y NIC 28).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.

(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\$)

(7) Costos y Gastos por Naturaleza

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

<u>2017</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>ventas</u>	Gastos de <u>administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	US\$ 81.238.773	-	-	81.238.773
Remuneraciones y beneficios sociales	6.108.526	6.913.295	4.344.567	17.366.388
Honorarios profesionales	171.176	1.063.014	1.410.130	2.644.320
Participación laboral (nota 20)	407.175	407.175	639.846	1.454.196
Fletes y estibajes	3.414.778	4.747.015	112	8.161.905
Arriendos	163.092	450.777	126.865	740.734
Almacenamiento	495.843	21.690	46.094	563.627
Vigilancia	312.723	274	137.433	450.430
Seguros	586.556	212.180	40.938	839.674
Gastos de viaje	85.253	439.079	181.109	705.441
Energía y agua	1.456.337	40.309	12.695	1.509.341
Combustibles y lubricantes	479.196	94.440	24.945	598.581
Depreciaciones (propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión)	3.406.628	471.733	190.024	4.068.385
Gastos de mantenimiento	2.677.643	439.882	289.372	3.406.897
Publicidad	155	3.694.101	15	3.694.271
Promoción	67	1.216.905	38	1.217.010
Otros gastos	765.547	3.351.449	2.296.173	6.413.169
	<u>US\$ 101.769.468</u>	<u>23.563.318</u>	<u>9.740.356</u>	<u>135.073.142</u>
<u>2016</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>ventas</u>	Gastos de <u>administración</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
	<u>US\$ 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

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

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	US\$	17.450	19.300
Bancos locales		7.584.900	9.676.574
Bancos del exterior		2.944.253	48.222
Inversiones temporales		186.979	186.979
	US\$	<u>10.733.582</u>	<u>9.931.075</u>

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

Composición:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes locales	US\$	20.884.591	19.419.841
Estimación por deterioro		<u>(890.001)</u>	<u>(1.908.564)</u>
	US\$	<u>19.994.590</u>	<u>17.511.277</u>
Corriente	US\$	19.952.057	17.347.177
No corriente		42.533	164.100
	US\$	<u>19.994.590</u>	<u>17.511.277</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes locales es la siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera corriente	US\$	19.022.784	17.315.110
Cartera vencida (mayores a 90 días)		<u>1.861.807</u>	<u>2.104.731</u>
	US\$	<u>20.884.591</u>	<u>19.419.841</u>

El movimiento de la estimación por deterioro es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero	US\$	1.908.564	778.936
Incrementos		639.957	1.552.437
Utilizaciones		<u>(1.658.520)</u>	<u>(422.809)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	US\$	<u>890.001</u>	<u>1.908.564</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\$)

(10) Inventarios

Composición:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inventario de materia prima	US\$	11.656.375	15.532.940
Inventario producto terminado		2.227.438	2.661.363
Material de embalaje y aditivos		912.099	1.018.538
Materiales y repuestos		1.736.033	1.592.848
Inventario producto en proceso		308.822	353.020
Importaciones en tránsito		5.579.859	-
Otros		200.610	524.925
	US\$	<u>22.621.236</u>	<u>21.683.634</u>

(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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bakels Ecuador S. A.	Comercialización de productos para panificadoras	-	39,78%	US\$ -	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>	17.153	38.653
				US\$ <u>169.027</u>	<u>577.450</u>

- (1) En septiembre 22 de 2017, Moderna Alimentos S. A. transfirió a favor de EMU AG (compañía Suiza), 2.303.910 acciones de capital suscrito, autorizado y pagado que poseía de Bakels Ecuador S. A.. Por dicha transacción se generó una utilidad de US\$788.071, contabilizada en los resultados de la Compañía como otros ingresos.

(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

		<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Costo histórico:									
Saldo al 1 de enero de 2016	US\$	8.089.402	17.511.382	1.115.017	28.830.687	1.616.807	509.091	3.598.661	61.271.047
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>
Adiciones		-	-	-	-	-	51.280	3.513.006	3.564.286
Bajas		-	-	-	(60.793)	(112.179)	(28.610)	(215.412)	(416.994)
Transferencias		51.462	-	267.112	1.503.622	397.822	84.408	(2.304.426)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>8.141.674</u>	<u>17.921.187</u>	<u>2.719.313</u>	<u>32.891.271</u>	<u>2.183.755</u>	<u>591.219</u>	<u>2.384.050</u>	<u>66.832.469</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2016		-	(3.504.912)	(232.909)	(10.106.797)	(1.157.308)	(286.881)	-	(15.288.807)
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>
Depreciación del año		-	(657.137)	(253.909)	(2.774.524)	(295.917)	(68.734)	-	(4.050.221)
Bajas / retiros (depreciación acumulada)		-	-	-	2.246	102.320	13.352	-	117.918
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>-</u>	<u>(4.669.926)</u>	<u>(624.901)</u>	<u>(15.300.025)</u>	<u>(1.598.131)</u>	<u>(388.257)</u>	<u>-</u>	<u>(22.581.239)</u>
Importe en libros, neto:									
Al 31 de diciembre de 2016		<u>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>
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>8.141.674</u>	<u>13.251.261</u>	<u>2.094.412</u>	<u>17.591.246</u>	<u>585.624</u>	<u>202.963</u>	<u>2.384.050</u>	<u>44.251.230</u>

La Compañía se encuentra desarrollando varios proyectos para el mejoramiento y ampliación de la producción, los que en gran parte estarán listos para su uso en el primer trimestre de 2018. Los costos incurridos hasta el 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$2.384.050. Los montos futuros para la terminación de las obras en curso ascienden aproximadamente a US\$1.100.000.

(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 2016	US\$	397.063	592.999	990.062
Retiros		(37.000)	-	(37.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>360.063</u>	<u>592.999</u>	<u>953.062</u>
Adiciones		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>360.063</u>	<u>592.999</u>	<u>953.062</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2016		-	(125.165)	(125.165)
Depreciación del año		-	(18.165)	(18.165)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>-</u>	<u>(143.330)</u>	<u>(143.330)</u>
Depreciación del año		-	(18.164)	(18.164)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>-</u>	<u>(161.494)</u>	<u>(161.494)</u>
Importe en libros, neto:				
Al 31 de diciembre de 2016		<u>360.063</u>	<u>449.669</u>	<u>809.732</u>
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u><u>360.063</u></u>	<u><u>431.505</u></u>	<u><u>791.568</u></u>

(14) Intangibles

Composición y movimientos:

		<u>Marcas (1)</u>	<u>Licencias</u>	<u>Software (2)</u>	<u>Total</u>
Costo histórico:					
Saldo al 1 de enero de 2016	US\$	2.370.102	377.742	1.703.252	4.451.096
Adiciones		-	522.822	530.352	1.053.174
Bajas		-	(342.427)	-	(342.427)
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>
Adiciones		-	32.270	-	32.270
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>2.370.102</u>	<u>590.407</u>	<u>2.233.604</u>	<u>5.194.113</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2016		-	(240.730)	(1.007.211)	(1.247.941)
Amortización (gasto del año)		-	(455.936)	(622.777)	(1.078.713)
Bajas (amortización)		-	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>
Amortización (gasto del año)		-	(13.264)	(287.377)	(300.641)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>-</u>	<u>(367.503)</u>	<u>(1.917.365)</u>	<u>(2.284.868)</u>
Importe en libros, neto:					
Al 31 de diciembre de 2016		<u>2.370.102</u>	<u>203.898</u>	<u>603.616</u>	<u>3.177.616</u>
Al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u><u>2.370.102</u></u>	<u><u>222.904</u></u>	<u><u>316.239</u></u>	<u><u>2.909.245</u></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\$)

- (1) Corresponden a marcas comerciales de vida útil indefinida, las cuales están contabilizadas al monto histórico menos cualquier pérdida del deterioro. Estas marcas fueron adquiridas a ISLASOL Comercio Promoción y Servicios en el año 2006 por US\$2.788.355.

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, Paniplus, Pastaplus y Galleplus.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se realizaron pruebas de deterioro sobre este intangible, según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro y que no es necesario la constitución de provisión alguna por este concepto.

- (2) Corresponden a los pagos efectuados por el proyecto de implementación de SAP durante el año 2013.

(15) Préstamos con Entidades Financieras

Composición:

Institución (1)	Interés anual		Fecha de vencimiento	2017	2016
	%	%		US\$	US\$
<u>A corto plazo:</u>					
Banco Internacional S. A.	6	7,50	Abril - 2020	1.713.689	2.212.774
Banco de la Producción Produbanco S. A.	5,4	8,25	Marzo - 2018	520.456	-
Inter-American Investment Corporation	-	8,25	Junio - 2017	-	476.191
International Finance Corporation	-	8,50	Junio - 2017	-	727.273
				2.234.145	3.416.238
Intereses por pagar				37.234	75.784
				2.271.379	3.492.022
<u>A largo plazo (2):</u>					
Banco Internacional S. A.	6	8,95	Abril - 2020	2.452.759	4.185.242
Banco Internacional S. A.	-	7,5	Octubre -2020	-	2.273.941
				2.452.759	6.459.183

- (1) Dichas obligaciones están respaldadas con pagarés a la orden de las instituciones financieras; hasta junio de 2017, las obligaciones con instituciones financieras del extranjero tenían la garantía de hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles, así:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	2017	2016
Inter-American Investment Corporation	Garantía	Maquinaria, equipo y edificio	US\$ -	12.393.189
International Finance Corporation	Garantía	Terreno	-	4.733.800
			US\$ -	17.126.989

(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\$)

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

<u>Años</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	US\$	-	2.473.569
2019		1.820.895	2.631.380
2020		<u>631.864</u>	<u>1.354.234</u>
	US\$	<u>2.452.759</u>	<u>6.459.183</u>

(16) Emisión de Papel Comercial y Emisión de Obligaciones

Emisión de Papel Comercial

Durante los meses de abril y mayo de 2017, la Compañía procedió con la emisión del III Programa de Papel Comercial, por un monto de US\$10.000.000 y plazo de 365 días, con una tasa de descuento de cero cupón. Dicha emisión fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.0683.

El saldo de la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) emitida en los meses de abril, mayo y octubre de 2016 fueron canceladas en su totalidad durante el año 2017 por US\$10.000.000.

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

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Monto de emisión de obligaciones (papel comercial)	US\$	10.000.000	10.000.000
Menos descuento en colocación de obligaciones		<u>(91.455)</u>	<u>(188.613)</u>
	US\$	<u>9.908.545</u>	<u>9.811.387</u>

Los pagos efectuados durante el año 2017 por concepto de emisiones de papel comercial ascienden a US\$10.091.455 (pagos por US\$11.109.544, en el 2016).

Emisión de Obligaciones

Con fecha 28 de enero de 2015, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones de largo plazo por un monto de hasta US\$8.000.000, bajo la Resolución No. SCV.IRQ.DRMV.2015.0203, siendo inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores el 10 de febrero de 2015.

Con fecha 28 de enero de 2015, la Compañía emitió obligaciones a largo plazo por un importe de US\$8.000.000, los cuales incluían las 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

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene un saldo por pagar a los inversionistas por US\$3.500.000; correspondiendo dicho monto a las emisiones de clase B y clase C (al 31 de diciembre de 2016 US\$5.900.000 por pagar en las clases A, B, y, C).

Con fecha 14 de septiembre de 2017, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones de largo plazo por un monto de hasta US\$7.000.000, bajo la Resolución No. SCV.IRQ.DRMV-SAR-2017.00020578.

En septiembre de 2017, la Compañía colocó los siguientes montos: i) US\$2.000.000 que corresponden a la clase A, con un plazo de 366 días con tasa fija anual del 3% de descuento; ii) US\$2.000.000 correspondientes a la clase B, con un plazo de 366 días con tasa fija anual del 3% de descuento; y, iii) US\$3.000.000 con un plazo de 1080 días, con tasa fija anual del 6%.

Un detalle de los vencimientos anuales no corrientes de las obligaciones son como siguen:

<u>Años</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	US\$	-	1.400.000
2019		2.400.000	1.400.000
2020		<u>1.700.000</u>	<u>700.000</u>
	US\$	<u>4.100.000</u>	<u>3.500.000</u>

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>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	US\$	5.529.833	5.140.620
Proveedores del exterior		<u>347.013</u>	<u>358.709</u>
	US\$	<u>5.876.846</u>	<u>5.499.329</u>

(18) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Las transacciones con BakelsEcuador S. A. comprenden el período enero – septiembre 2017, fecha en la cual Moderna Alimentos S. A. transfirió las acciones que mantenía en la referida Compañía (Véase nota 11).

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Ingresos / Ventas</u>	<u>Transacción</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado	US\$	273.820	348.617
Bakels Ecuador S. A.	Honorarios		110.348	135.694
Bakels Ecuador S. A.	Servicios de procesamiento (maquila)		192.504	212.398
Bakels Ecuador S. A.	Arrendamiento		14.278	19.047
Bakels Ecuador S. A.	Otros: venta impresora		33.556	7.081
Molinos Champion S. A. MOCHASA	Materia prima y producto terminado		3.398.664	4.193.810
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Arrendamiento		-	29.194
		US\$	<u>4.023.170</u>	<u>4.945.841</u>
 <u>Compras</u>				
Seaboard Overseas Limited	Materia prima	US\$	59.957.008	47.811.680
Seaboard Overseas Limited	Servicios		-	111.917
Seaboard Overseas Group	Maquinaria y equipo		19.606	79.948
Bakels Ecuador S. A.	Materia prima y producto terminado		<u>1.420.968</u>	<u>2.287.293</u>
		US\$	<u>61.397.582</u>	<u>50.290.838</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>					
Molinos Champion S. A. MOCHASA	Accionista	Comercial	US\$	278.934	367.366
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		-	130.612
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Accionistas comunes	Comercial		58.485	29.194
Nutraholding S. A.	Accionistas comunes	Comercial		618	8.374
			US\$	<u>338.037</u>	<u>535.546</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>					
Seaboard Overseas Limited	Accionista comunes	Comercial	US\$	27.668	16.847
Seaboard Overseas Group	Accionista comunes	Comercial		4.193	-
Bakels Ecuador S. A.	Subsidiaria	Comercial		-	571.189
Productos Alimenticios Nutradeli Ecuador S. A.	Accionista comunes	Comercial		<u>327.510</u>	<u>299.674</u>
			US\$	<u>359.371</u>	<u>887.710</u>

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

(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\$)

(19) Impuestos

(a) Impuestos por Recuperar y por Pagar

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente (1)	US\$ 3.268.048	1.750.132
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>115.098</u>	<u>96.257</u>
	<u>US\$ 3.383.146</u>	<u>1.846.389</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	US\$ 186.016	153.952
Retenciones en la fuente	189.574	169.505
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>66.358</u>	<u>67.093</u>
	<u>US\$ 441.948</u>	<u>390.550</u>

(1) 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.

(b) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$ 2.782.996	2.783.672
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(106.052)</u>	<u>(109.712)</u>
	<u>US\$ 2.676.944</u>	<u>2.673.960</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\$)

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 9.694.632	9.386.302
Menos - participación de los trabajadores en las utilidades (nota 20)	<u>(1.454.195)</u>	<u>(1.407.945)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	8.240.437	7.978.357
Más - gastos no deducibles	4.627.907	3.156.329
Menos - otras rentas exentas	(203.999)	-
Menos - deducciones especiales	<u>(332.360)</u>	<u>-</u>
Base tributaria	12.331.985	11.134.686
Utilidad a reinvertir	<u>3.000.000</u>	<u>-</u>
Saldo utilidad gravable	<u>9.331.985</u>	<u>11.134.686</u>
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	15%	0%
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 2017 y US\$1.187.811, en el 2016)	US\$ <u>2.782.996</u>	<u>2.783.672</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 deducible 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>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	US\$ <u>1.505.667</u>	<u>1.611.719</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\$)

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

1 de enero de 2015	US\$ (1.832.181)
Resultados por impuesto diferido	<u>110.750</u>
Al 31 de diciembre de 2015	(1.721.431)
Resultados por impuesto diferido	<u>109.712</u>
Al 31 de diciembre de 2016	(1.611.719)
Resultados por impuesto diferido	<u>106.052</u>
Al 31 de diciembre de 2017	US\$ <u><u>(1.505.667)</u></u>

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>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	US\$ <u>8.240.437</u>	<u>7.978.357</u>
Tasa vigente sin reinversión de utilidades	25%	25%
Tasa vigente con reinversión de utilidades	15%	-
Impuesto a la renta causado	US\$ 1.760.109	1.994.589
Efecto fiscal de los ingresos exentos, gastos no deducibles al calcular la utilidad tributaria		
Más - gastos no deducibles	1.156.977	789.082
Menos - ingresos exentos	(51.000)	-
Menos - deducciones especiales	(83.090)	-
Otros	<u>(106.052)</u>	<u>(109.712)</u>
Gasto por impuesto a la renta	US\$ <u>2.676.944</u>	<u>2.673.960</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva	<u>32%</u>	<u>34%</u>

(c) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2014 a 2017 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:

(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\$)

Por la Declaración de Impuesto a la Renta del 2013

En abril 26 de 2017 la Administración Tributaria emitió y notificó la orden de determinación No. ASODETC17-00000014, mediante la cual inicia el proceso de determinación correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio 2013. A la fecha de emisión de los estados financieros, el Servicio de Rentas Internas ha procedido con la lectura y revisión del acta de borrador de determinación tributaria; sobre la cual la Compañía presentará los justificativos de las diferencias detalladas, dentro del plazo legal.

Por la Declaración de Impuesto a la Renta del 2012

El 4 de abril de 2016 el Servicio de Rentas Internas emitió la orden de determinación No. DZ9-ASODETC16-00000018, con el objeto de verificar el cumplimiento de la obligación tributaria correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012. En marzo de 2017 se emite el Acta de Determinación No. 17201724900295553, mediante la cual el Servicio de Rentas Internas determina un saldo a pagar por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 por US\$688.457, más el respectivo recargo e intereses; la Compañía ha presentado los descargos respectivos y presentó la debida impugnación, a lo cual en octubre 11 de 2017 reciben la resolución del Servicio de Rentas Internas, en la cual niegan la impugnación y confirman las obligaciones del acta de determinación; finalmente, la Compañía ha insistido con la presentación en diciembre 28 de 2017 de la debida impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, con juicio No. 17510-2017-00645. A la fecha de emisión de los estados financieros se encuentran a la espera de la resolución del caso.

Por la Declaración de Impuesto a la Renta del 2011

El 30 de enero de 2015, mediante Acta de Determinación No. 17201501000043, el Servicios 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, 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, 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)

Notas a los Estados Financieros

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

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. En febrero 23 de 2017 el Servicio de Rentas Internas emite la resolución No. 117012017RDEV030363 en la cual resuelven aceptar parcialmente la referida solicitud, esto es por un monto de US\$265.091; en referencia a esta resolución, la Compañía en enero 29 de 2018 presenta la solicitud de revisión de la resolución por un monto de US\$829.579. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran a la espera de la correspondiente resolución.
- En noviembre 29 de 2017, la Compañía presentó la solicitud administrativa de pago en exceso correspondiente a retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas, correspondiente al ejercicio 2016, por un monto de US\$648.575. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran a la espera de la correspondiente resolución.

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. En abril 20 de 2017 la Dirección Zonal 9 del Servicio de Rentas Internas emite la resolución No. 117012017RDEV082283 en la cual niega el reclamo de pago indebido presentado por la Compañía; en noviembre 16 de 2017 la Compañía a través de su asesor tributario solicita el recurso de revisión de la referida resolución. 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.

(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 2014, 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

(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 2017, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año (los resultados del estudio de precios de transferencia del 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios sociales	US\$	1.026.037	981.999
Participación de los trabajadores en las utilidades		1.454.195	1.407.945
Instituto Ecuatoriano de Seguridad - IESS		348.975	398.752
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		4.138.431	3.974.945
	US\$	<u>6.967.638</u>	<u>6.763.641</u>
Corriente	US\$	2.829.207	2.788.696
No corriente		4.138.431	3.974.945
	US\$	<u>6.967.638</u>	<u>6.763.641</u>

(21) Beneficios de Empleados a Largo Plazo

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 representa el 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>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	7,57%	7,46%
Tasa de incremento salarial	1,50%	3,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación promedio ponderada	<u>10,54%</u>	<u>11,25%</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	US\$ 3.143.547	2.833.381	831.398	759.639	3.974.945	3.593.020
Costo laboral por servicios actuariales	325.730	404.414	98.564	97.350	424.294	501.764
Costo financiero	178.611	171.617	55.908	46.712	234.519	218.329
Pérdidas (ganancias) actuariales	90.160	(60.644)	62.616	12.779	152.776	(47.865)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(388.098)	(80.443)	-	-	(388.098)	(80.443)
(Beneficios pagados)	(84.164)	(124.778)	(175.841)	(85.082)	(260.005)	(209.860)
Al 31 de diciembre	US\$ 3.265.786	3.143.547	872.645	831.398	4.138.431	3.974.945

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costos laboral por servicios actuariales	US\$ 325.730	404.414	98.564	97.350	424.294	501.764
Costos por intereses	178.611	171.617	55.908	46.712	234.519	218.329
Pérdidas (ganancias) actuariales	90.160	(60.644)	62.616	12.779	152.776	(47.865)
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(388.098)	(80.443)	-	-	(388.098)	(80.443)
Beneficios pagados	(84.164)	(124.778)	(175.841)	(85.082)	(260.005)	(209.860)
	US\$ 122.239	310.166	41.247	71.759	163.486	381.925

(22) Capital Social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 178.644.477 de acciones ordinarias de valor nominal US\$0.20 cada una.

(23) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2017 será efectuada en el año 2018, previa aprobación respectiva por parte de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(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

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 20 de marzo de 2018 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, fecha del estado de situación financiera pero antes del 20 de marzo de 2018, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.