



AJECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

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 explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Ajecuador S.A.

Guayaquil, 29 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ajecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Ajecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Ajecuador S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A handwritten signature in blue ink that reads "Sandra Vargas L.".

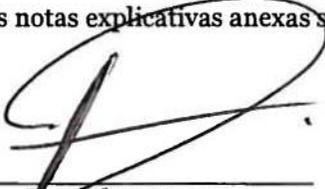
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

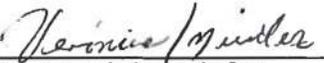
AJECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,082,061	3,972,109
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento		51,899	-
Cuentas por cobrar a clientes	8	5,163,291	4,082,815
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	20	1,564,689	1,517,499
Anticipos a proveedores	9	1,021,204	801,603
Impuestos por recuperar	16	1,030,261	828,118
Otras cuentas por cobrar	10	1,082,779	598,485
Inventarios	11	11,323,595	10,090,500
Gastos pagados por anticipados		207,709	85,711
Total activo corrientes		<u>23,527,488</u>	<u>21,976,840</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	12	26,118,265	27,054,910
Total activos no corrientes		<u>26,118,265</u>	<u>27,054,910</u>
Total activos		<u>49,645,753</u>	<u>49,031,750</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Carlos Moya
 Gerente General

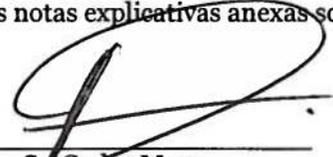

 CPA Verónica Méndez
 Contador

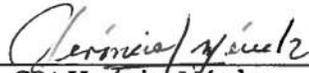
AJECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	13	12,171,950	12,172,353
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20	15,822,514	13,881,030
Impuestos por pagar	16	2,358,967	1,179,457
Otras cuentas por pagar	14	1,341,188	671,860
Impuesto a la renta por pagar	20	722,397	679,615
Beneficios sociales	15	824,848	482,096
Total pasivos corrientes		33,241,864	29,066,411
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	13	-	711,991
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20	8,448,675	12,139,954
Beneficios sociales	18	840,715	892,087
Impuesto diferido	16	80,902	80,902
Total pasivos no corrientes		9,370,292	13,824,934
Total pasivos		42,612,156	42,891,345
PATRIMONIO			
Capital	19	4,853,963	4,853,963
Reserva legal		747,800	747,800
Superávit por reavalúo		226,024	226,024
Resultados acumulados		1,205,810	312,618
Total patrimonio		7,033,597	6,140,405
Total pasivos y patrimonio		49,645,753	49,031,750

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

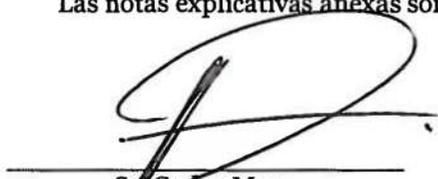

Sr. Carlos Moya
Gerente General

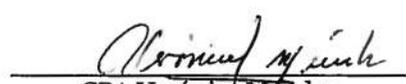

CPA Verónica Méndez
Contador

AJECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso de operación		102,501,976	83,841,237
Costo de ventas	6	<u>(67,783,575)</u>	<u>(54,747,815)</u>
Utilidad bruta		<u>34,718,401</u>	<u>29,093,422</u>
Gastos administrativos	6	(12,816,672)	(11,270,976)
Gastos de ventas	6	(18,252,404)	(14,022,038)
Otros gastos, netos		<u>(339,349)</u>	<u>(642,513)</u>
		<u>(31,408,425)</u>	<u>(25,935,527)</u>
Utilidad operacional		3,309,976	3,157,895
Gastos financieros	6	(2,362,484)	(2,488,401)
Ingresos financieros		12,681	15,297
Ganancia (Pérdida) en cambio, neta		<u>356,825</u>	<u>(246,229)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,316,998	438,562
Impuesto a la renta	16	<u>(722,397)</u>	<u>(679,614)</u>
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		594,601	(241,052)
Otros resultados integrales		298,591	-
Utilidad (pérdida) y resultado integral del año		<u>893,192</u>	<u>(241,052)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Moya
Gerente General

CPA Verónica Méndez
Contador

AJECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Superávit de revaluación	Por aplicación de NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	4,853,963	747,800	226,024	1,495,072	(941,402)	6,381,457
Pérdida y resultado integral del año	-	-	-	-	(241,052)	(241,052)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	4,853,963	747,800	226,024	1,495,072	(1,182,454)	6,140,405
Utilidad neta del año	-	-	-	-	594,601	594,601
Otros resultados integrales	-	-	-	-	298,591	298,591
Saldos 31 de diciembre del 2014	4,853,963	747,800	226,024	1,495,072	(289,262)	7,033,597

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Carlos Moya
Gerente General


CPA Verónica Méndez
Contador

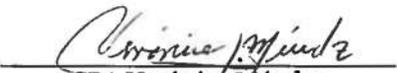
AJECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,316,998	438,562
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes	8	141,710	602,429
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar		12,602	-
Provisión por obsolescencia de inventarios		(44,270)	-
Depreciación	12	3,233,503	3,420,088
Diferencia en cambio no realizada		-	(277,296)
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	232,411	77,397
Provisión de jubilación patronal y desahucio	18	274,558	493,095
Pérdida en ventas de activos fijos		-	30,134
		<u>5,167,512</u>	<u>4,784,409</u>
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(1,222,186)	(1,473,117)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(47,190)	1,115,734
Anticipos a proveedores		(219,601)	(656,759)
Impuestos por recuperar		(202,143)	(261,272)
Otras cuentas por cobrar		(496,896)	(104,925)
Inventarios		(1,188,825)	(1,394,684)
Gastos pagados por anticipados		(121,998)	161,800
Otros activos		-	47,322
Cuentas por pagar a proveedores y relacionadas		1,348,497	1,693,800
Impuestos por pagar		1,179,510	(480,725)
Otras cuentas por pagar		669,328	-
Beneficios sociales corriente		110,341	69,116
Beneficios sociales no corriente		(27,339)	-
Pago de impuesto a la renta		(679,615)	(470,591)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,269,395</u>	<u>3,030,108</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(2,303,187)	(1,542,228)
Ventas y/o bajas de propiedades, planta y equipos		6,329	32,134
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,296,858)</u>	<u>(1,510,094)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos de capital		(664,479)	(323,964)
Pagos de intereses		(65,865)	(1,117,576)
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento		(51,899)	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(3,080,342)	2,256,943
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,862,585)</u>	<u>815,403</u>
Disminución / aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		(1,890,048)	2,335,417
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,972,109</u>	<u>1,636,692</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,082,061</u>	<u>3,972,109</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Carlos Moya
Gerente General


CPA Verónica Méndez
Contador

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Ajecuador S.A. (en adelante “Ajecuator” o la “Compañía”) fue constituida el 4 de septiembre del 2000 en la ciudad de Guayaquil e inició sus operaciones en mayo del 2001. Su objeto social consiste en la importación, producción, distribución y venta de bebidas gaseosas, bebidas carbonatadas, agua, jugos cítricos, jugos néctares e isotónicos y demás afines, para lo cual cuenta con una planta ubicada en ubicada en la Avenida Rosavin # 28 y el Km. 15,5 vía a Daule, Guayaquil - Ecuador.

Ajecuador S.A. forma parte del grupo de empresas del Grupo Embotellador ATIC, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico se dedican a la comercialización de bebidas entre otros. En la actualidad Ajecuator S.A. mantiene operaciones con sus compañías relacionadas que inciden en la situación financiera de la Compañía. Ver Nota 20 y 21

Déficit en el capital de trabajo -

Durante el 2014 la Compañía reportó un déficit de capital de trabajo de US\$9,714,376 (2013: US\$7,089,571) originado fundamentalmente por las deudas con compañías relacionadas y proveedores. La Administración está tomando medidas para mejorar la rentabilidad de la operación y considera que el flujo de caja que se origine en el desarrollo normal de sus operaciones le permitirá continuar cumpliendo con las obligaciones corrientes que mantiene la Compañía. Las principales medidas que considera le permitirán afrontar el mencionado déficit de capital son:

- Diversificación del portafolio de productos en el año 2015.
- Incursión en nuevas categorías de bebidas.
- Revisión permanente de políticas de precios de los productos ofrecidos por la Compañía.
- Continuidad en la ejecución de la estrategia de marketing, trading y distribución.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía de fecha 28 de abril del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, excepto para terrenos y edificios que se presentan a su valor revaluado, y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas. 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas y proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen 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, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Ingresos financieros en el período en que se devengan.

- b) **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 principalmente las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos pendientes de cobro, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- c) **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:
- (i) Cuentas por pagar a proveedores - corriente: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior 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 pagaderas hasta 120 días.
 - (ii) Cuentas por pagar a proveedores a largo plazo - no corriente: Corresponde principalmente a un préstamo otorgado por Sipa Gruppo Zoppas Industries para financiar la línea completa de embotellado efectuada a inicio del 2011. Se registran inicialmente a su valor nominal que no defiere de su valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactada al momento de la transacción. Los intereses devengados se registran en el rubro de gastos financieros del estado de resultados y los pendientes de pago se muestran como parte de las cuentas por pagar a proveedores.
 - (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponde principalmente a la compra de inventarios de materia prima, saldos de regalías por pagar y dividendos por pagar a los accionistas. Se registran a su valor nominal, que es equivalente a su costo amortizado, actualizado a la tasa de interés pactada al momento de la transacción, cuando aplica.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía 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 la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

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 transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.7. Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, excepto por los terrenos y edificios que fueron revaluados, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo 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 otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes comprendidos en este grupo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, cuando aplique. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. La última revaluación ha sido efectuada en septiembre del 2011. Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en Otro resultado integral y se acumula en el Patrimonio en la cuenta Reserva por revalúo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	13
Envases de vidrio y jabs plásticas	4
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan y cuando son identificados activos calificables en la proporción de los montos invertidos en la adquisición o construcción del activo, o en su totalidad cuando representan préstamos directamente relacionados en dichos activos. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8. Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipos) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. 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). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

2.9. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por 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

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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.

Las normas vigentes exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece 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.

Durante el 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. En el 2013, la Compañía registro como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado calculado a las tasas de impuestos vigentes.

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 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.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

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

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): 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 de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento 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 la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% anual (2013: 7% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A partir del 2014, las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a otros resultados integrales. Hasta el año 2013 se cargaban a los resultados del ejercicio por cuanto no eran significativas.

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.

2.11. Provisiones -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. 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.

2.12. Reservas -

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Superávit por revaluación

Corresponde al efecto de la revaluación del terreno y edificios efectuado en el 2011. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo. Durante el 2014 y 2013 no se han realizado las transferencias de la depreciación de reavalúos correspondientes a la cuenta de Resultados acumulados porque se considera que el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

2.13. Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las “NIIF” -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

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

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 basados 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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

i. Riesgo de tasa de interés

La Compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón que se mantiene préstamos contratados con compañía relacionada, cuyas tasas son fijas, las cuales son comparables a los del mercado, durante la vigencia de los contratos de dichos préstamos, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

ii. Riesgo de precio

La Compañía para mitigar el riesgo de precio de la materia prima negocia a nivel corporativo las compras de emulsiones con proveedores del exterior con los que se fija un precio para el año. Para las demás compras de materias primas la Compañía mantiene dos proveedores por cada insumo con los que se negocia directamente y mantiene créditos directos. Cuando se presentan fluctuaciones de precios de materia prima, se renegocian los precios de compras de materia prima y a la vez se hacen los estudios de revisión de precios de los productos, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos de materias primas, en el precio de venta de los productos.

iii. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, y adicionalmente efectúa transacciones de compras al exterior en EUROS sin embargo el monto de las mismas no es significativo frente a los estados financieros en su conjunto, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar a clientes).

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema propio de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y se definen los límites de crédito por cliente, en la actualidad sus ventas son realizadas a los principales Autoservicios y Distribuidores del país. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan cada año. El 85% (2013: 89%) de las cuentas por cobrar que no están vencidas ni deterioradas tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Machala S.A.	AA+	AA+
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA-	AA-
Citibank New York	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, respectivamente.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos. A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

2014	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores	11,683,178	660,044	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13,915,987	2,697,652	8,871,109
Otras cuentas por pagar	847,671	493,517	-
Total	26,446,836	3,851,213	8,871,109
2013	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores	11,503,027	669,326	711,991
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,555,784	3,291,630	13,695,907
Otras cuentas por pagar	671,860	-	-
Total	23,730,671	3,960,956	14,407,898

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas 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 como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Cuentas por pagar a proveedores	12,171,950	12,884,344
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24,271,189	26,020,984
	36,443,139	38,905,328
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,082,061)	(3,972,109)
Deuda neta	34,361,078	34,933,219
Total patrimonio neto	7,033,597	6,140,405
Capital total	41,394,675	41,073,624
Ratio de apalancamiento	83%	85%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,082,061	-	3,972,109	-
Inversiones en certificados de depósitos	51,899	-	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por cobrar a clientes	5,163,291	-	4,082,815	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,564,689	-	1,517,499	-
Total activos financieros	8,861,940	-	9,572,423	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar a proveedores	12,171,950	-	12,172,353	711,991
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,822,514	8,448,675	13,881,030	12,139,954
Total pasivos financieros	27,994,464	8,448,675	26,053,383	12,851,945

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, proveedores se aproximan al valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y, en los pasivos no corrientes, dado que sus condiciones y tasas de interés son las de mercado.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas y materiales	58,472,882	-	-	58,472,882
Remuneraciones y beneficios sociales	2,915,045	3,426,263	5,277,714	11,619,022
Fletes	282,592	103,131	5,589,396	5,975,119
Publicidad y promociones	-	21,517	4,257,136	4,278,653
Mantenimiento de maquinarias y otros	698,468	481,177	46,642	1,226,287
Arriendos	146,130	710,374	181,898	1,038,402
Depreciaciones	2,777,616	376,324	79,563	3,233,503
Seguros contra daños	1,009	156,407	37,426	194,842
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	50	100,239	100	100,389
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos	22	140,148	57,795	197,965
Servicios básicos	1,552,317	65,843	3,116	1,621,276
Servicio de vigilancia	-	639,321	29,606	668,927
Combustibles, lubricantes y servicios	7,983	313,027	64,557	385,567
Servicios administrativos	-	1,470,741	-	1,470,741
Desmedros	93,571	240,112	12,058	345,741
Servicios de estibaje y embalaje	14,206	161,158	39,605	214,969
Licencia uso de marca (Nota 1 b)	-	2,433,037	-	2,433,037
Servicios de distribución y comercialización	-	6,562	441,888	448,450
Servicios prestados	204,302	476,705	203,822	884,829
Gastos de viaje y movilización	31,696	252,844	115,601	400,141
Otros gastos de personal	226,057	641,403	909,060	1,776,520
Otros	359,629	600,339	905,421	1,865,389
	<u>67,783,575</u>	<u>12,816,672</u>	<u>18,252,404</u>	<u>98,852,651</u>

2013	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas y materiales	45,844,251	-	-	45,844,251
Remuneraciones y beneficios sociales	2,352,356	3,389,641	4,631,476	10,373,473
Fletes	190,549	140,346	4,236,361	4,567,256
Publicidad y promociones	-	333,756	2,698,037	3,031,793
Mantenimiento de maquinarias y otros	1,197,904	45,663	1,223	1,244,790
Arriendos	30,633	906,704	50,290	987,627
Depreciaciones	2,730,816	401,444	287,828	3,420,088
Seguros contra daños	-	140,337	4,760	145,097
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	199,100	30,400	229,500
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos	2,590	88,642	76,777	168,009
Servicios básicos	1,276,679	100,063	84,811	1,461,553
Servicio de vigilancia	-	589,832	67,989	657,821
Combustibles, lubricantes y servicios	94,170	253,802	56,951	404,923
Servicios administrativos	-	599,398	320,334	919,732
Desmedros	-	123,421	202,275	325,696
Servicios de estibaje y embalaje	-	277,009	264,722	541,731
Licencia uso de marca (Nota 21 b)	-	1,951,108	-	1,951,108
Servicios de distribución y comercialización	-	524,584	-	524,584
Servicios prestados	-	836,197	664,768	1,500,965
Gastos de viaje y movilización	14,903	221,910	216,644	453,457
Otros	1,012,965	148,019	126,392	1,287,376
	<u>54,747,815</u>	<u>11,270,976</u>	<u>14,022,038</u>	<u>80,040,829</u>

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Gastos financieros

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones bancarias	93,513	231,563
Intereses por obligaciones bancarias	-	7,637
Intereses por obligaciones con relacionadas	1,122,388	1,117,576
Impuesto a la salida de divisas	1,146,583	1,093,924
Otros menores	-	37,701
	<u>2,362,484</u>	<u>2,488,401</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	34,662	60,589
Bancos	2,047,399	3,911,520
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>2,082,061</u>	<u>3,972,109</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes de contado	1,181,332	3,782,440
Clientes a crédito	4,864,361	1,135,618
	<u>6,045,693</u>	<u>4,918,058</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(882,402)	(835,243)
Total	<u>5,163,291</u>	<u>4,082,815</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

AJECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Por vencer	3,278,438	54%	3,782,440	77%
<u>Vencidos</u>				
Hasta 30 días	1,858,853	31%	595,246	12%
30-90 días	72,573	1%	162,230	3%
90-180 días	18,273	0%	314,735	6%
180-360 días	44,421	1%	63,407	1%
A más de 360 días	773,135	13%	-	0%
Total	<u>2,767,255</u>	<u>46%</u>	<u>1,135,618</u>	<u>23%</u>
	<u>6,045,693</u>	<u>100%</u>	<u>4,918,058</u>	<u>100%</u>

Movimiento de la provisión por deterioro de cartera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	(835,243)	(232,814)
Incrementos	(141,710)	(602,429)
Utilizaciones	94,551	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(882,402)</u>	<u>(835,243)</u>

9. ANTICIPO A PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores de bienes (1)	702,585	463,974
Proveedores de servicios y otros	318,619	337,629
Total	<u>1,021,204</u>	<u>801,603</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente US\$309,423 (2013: US\$264,865) de anticipos otorgados a proveedores bienes para suministros de botellas PET y US\$226,610 de liquidaciones aduaneras. Al 31 de diciembre del 2013, incluía también US\$66,298 de anticipos en repuestos. Estos valores fueron liquidados durante el primer trimestre del año 2015.

AJECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos a personal	170,025	293,132
Depósitos en garantías (1)	158,606	93,989
Otros (3)	766,750	211,364
	<u>1,095,381</u>	<u>598,485</u>
Menos - Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	(12,602)	-
Total	<u><u>1,082,779</u></u>	<u><u>598,485</u></u>

(1) Representan principalmente depósitos de garantías entregados durante los años 2014 por alquileres de bodegas y otros, los cuales la Administración estima serán recuperables al concluir las negociaciones por las cuales fueron entregados.

(2) Incluye principalmente: i) US\$268,000 por reembolsos de gastos, por cobrar a la compañía Tetra Pak, por apoyo comercial a los productos fabricados con este tipo de envase en el 2014, ii) US\$295,229 por ventas de proformas y otros materiales, y iii) US\$165,533 (2013: US\$165,533) que corresponde al IVA pagado en nota de crédito emitida por el Grupo Embotellador ATIC S.A. la cual se espera recuperar en el 2015.

La Administración de la Compañía considera que estos valores son recuperables y que no necesitan realizar provisiones adicionales a las registradas en los estados financieros.

11. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	1,533,950	1,404,524
Materias primas	4,267,126	3,634,204
Envases y embalajes	1,553,484	1,818,233
Repuestos y suministros	1,745,634	2,029,201
Inventario en tránsito	2,455,831	1,481,037
Provisión por obsolescencia de inventarios	(232,430)	(276,700)
	<u><u>11,323,595</u></u>	<u><u>10,090,500</u></u>

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	(276,700)	(131,035)
Incrementos	-	(145,665)
Utilizaciones	44,270	-
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>(232,430)</u></u>	<u><u>(276,700)</u></u>

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Envases de vidrio y jabsas plásticas	Equipos de Computo	Vehículos	Muebles y Enseres	Obras en Proceso	Total
Al 1 de enero del 2013										
Costo	1,478,181	5,384,317	4,667,806	26,566,237	1,550,285	438,671	1,649,972	1,101,764	55,169	42,892,402
Depreciación acumulada	-	(555,234)	(1,287,845)	(8,389,541)	(1,453,683)	(386,331)	(1,275,469)	(578,896)	-	(13,927,493)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	1,478,181	4,828,583	3,379,961	18,176,696	96,602	52,340	374,503	522,868	55,169	28,964,909
Movimiento 2013										
Adiciones	-	-	110,065	625,163	64,074	26,361	82,304	34,742	599,520	1,542,229
Ajustes o transferencias	-	-	170,991	91,705	-	-	-	-	(262,696)	-
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	-	-	(32,134)	-	-	(32,134)
Depreciación	-	(264,275)	(481,266)	(2,124,000)	(31,086)	(38,955)	(141,632)	(336,873)	-	(3,480,088)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1,478,181	4,564,308	3,179,751	16,769,564	129,590	39,746	280,040	220,737	391,993	27,554,910
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo	1,478,181	5,384,317	4,948,862	27,283,105	1,614,359	465,032	1,732,276	1,136,506	391,993	44,402,497
Depreciación acumulada	-	(515,009)	(1,709,111)	(9,513,541)	(1,484,769)	(455,286)	(1,420,105)	(915,769)	-	(17,347,587)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1,478,181	4,869,308	3,179,751	16,769,564	129,590	39,746	312,174	220,737	391,993	27,054,910
Movimiento 2014										
Adiciones	-	63,443	471,759	714,463	-	47,080	50,162	37,193	427,118	2,303,187
Ajustes o transferencias	-	240,415	199,320	-	-	-	-	-	(439,735)	-
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	-	-	(21,593)	(1,291)	-	(22,884)
Depreciación	-	-	-	-	-	-	16,555	16,555	-	16,555
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1,478,181	4,885,205	3,336,053	15,356,448	100,477	50,883	209,526	162,281	379,376	26,118,265
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo	1,478,181	5,688,175	5,619,941	27,997,568	1,614,359	512,112	1,760,845	1,172,408	379,376	46,682,800
Depreciación acumulada	-	(1,102,970)	(2,283,888)	(12,641,120)	(1,513,882)	(461,229)	(1,551,319)	(1,010,127)	-	(20,564,535)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1,478,181	4,585,205	3,336,053	15,356,448	100,477	50,883	209,526	162,281	379,376	26,118,265

(1) Incluye principalmente: i) moldes y mejoras en las sopladoras de botellas por aproximadamente US\$785,000, ii) mejoras en líneas Tetrapak por aproximadamente US\$430,000 y, iii) mejoras en instalaciones por aproximadamente US\$638,000.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2014	2013
Corriente		
Proveedores locales de bienes y servicios (1)	6,887,595	8,162,900
Proveedores locales de activos fijos	626,806	1,373,443
Proveedores del exterior (2)	4,537,797	2,583,368
Otros proveedores	119,752	52,642
	<u>12,171,950</u>	<u>12,172,353</u>
No Corriente		
Proveedores del exterior (2)	<u>-</u>	<u>711,991</u>

(1) Incluye adquisiciones de envases y embalajes Tetra pak por aproximadamente US\$1,834,000 (2013: US\$1,495,000). La facturación emitida por estos bienes a Ajecuator S.A. es trimestral, habiendo recibido la última facturación de Tetra Pak en el mes de diciembre del 2014.

(2) Incluye importación de una línea completa de embotellado efectuada a inicio del 2013, dichos saldos devengan un interés del 7,5% anual con vencimientos hasta diciembre del 2015 con pagos semestrales a partir de junio del 2011, ver composición:

	2014			2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
SIPA Gruppo Zoppas Industries (i)	626,806	-	711,991	664,479	711,991	1,376,471
Intereses por pagar	3,670	-	3,670	7,873	-	7,873
	<u>715,661</u>	<u>-</u>	<u>715,661</u>	<u>672,352</u>	<u>711,991</u>	<u>1,384,344</u>

(i) Las deudas antes expuestas están garantizados por el principal accionista.

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2014	2013
Provisión de gastos (1)	651,841	-
Otros (2)	689,347	671,860
	<u>1,341,188</u>	<u>671,860</u>

(1) Incluye principalmente a provisiones de gastos por servicios básicos por US\$225,000 y provisión de bono para los empleados de US\$400,000.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde principalmente a la provisión de contingencia tributaria de impuesto a la renta 2007, más intereses y multas al cierre del año por valor de US\$493,597 (2013: US\$458,821).

15. BENEFICIOS SOCIALES

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	77,397	-	404,699	335,583	482,096	335,583
Incrementos	232,411	77,397	2,995,316	2,956,842	3,227,727	3,034,239
Pagos	(77,397)	-	(2,807,578)	(2,887,726)	(2,884,975)	(2,887,726)
Al 31 de diciembre	232,411	77,397	592,437	404,699	824,848	482,096

- (1) Ver Nota 2.10.

- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social, entre otros.

16. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar

	2014	2013
Impuestos por recuperar		
Anticipo de impuesto a la renta	389,120	470,591
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	484,462	303,688
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	156,679	53,839
	<u>1,030,261</u>	<u>828,118</u>
Impuestos por pagar		
Impuesto al valor agregado (IVA)	312,247	236,383
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	475,443	416,274
Retenciones en la fuente de IVA	379,111	77,238
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	344,156	93,182
Impuesto redimible sobre las botellas plásticas	848,010	356,380
	<u>2,358,967</u>	<u>1,179,457</u>

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación del resultado contable - tributario

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta y Participación de los trabajadores	1,549,409	515,959
Menos - Participación de los trabajadores	(232,411)	(77,397)
	<u>1,316,998</u>	<u>438,562</u>
Menos – Ingresos exentos	(17,267)	-
Más – Gastos no deducibles (1)	1,983,891	1,448,618
Utilidad gravable	<u>3,283,622</u>	<u>1,887,180</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>722,397</u>	<u>415,179</u>
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	<u>679,442</u>	<u>679,615</u>
Gasto de impuesto a la renta	<u><u>722,397</u></u>	<u><u>679,615</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 incluyen principalmente: i) 684,234 (2013: US\$118,648) por bonificaciones a funcionarios y empleados no aportadas al IESS, ii) 167,149 (2013: US\$306,558) por excesos en provisión de incobrables (clientes y otros activos), iii) US\$200,710 (2013: US\$369,945) de la provisión para jubilación patronal de empleados que no alcanzan 10 años laborando para la Compañía, iv) US\$83,783 (2013: US\$70,208) de interés que exceden las tasas establecidas, v) US\$149,368 por intereses y multas, vi) US\$138,502 por valor neto realización de inventarios y vii) US\$237,922 por gasto de periodos anteriores.

c) Reconciliación de la tasa efectiva -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	1,316,998	438,562
Tasa impositiva	22%	22%
	<u>289,739</u>	<u>96,483</u>
Ingresos exentos	(3,799)	-
Efecto del anticipo mínimo	-	264,436
Otras diferencias que no se reversarán en el futuro	<u>436,457</u>	<u>318,696</u>
Impuesto a la renta del año	<u><u>722,397</u></u>	<u><u>679,615</u></u>
	<u>55%</u>	<u>155%</u>

AJECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**d) Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Se realizará dentro de 12 meses	65,984	-
Se realizará después de 12 meses	71,186	137,170
	<u>137,170</u>	<u>137,170</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Se realizará después de 12 meses	(218,072)	(218,072)
	<u>(80,902)</u>	<u>(80,902)</u>

La composición de la cuenta impuesto a la renta diferido neto es el siguiente:

	<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>	
	Provisión por deterioro de cuentas incobrables	Provisión por deterioro de otros activo	Jubilación patronal y desahucio	Depreciación de propiedades, planta y equipos	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	16,052	65,984	55,134	(218,072)	(80,902)
Realización de los impuestos diferido	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2013	16,052	65,984	55,134	(218,072)	(80,902)
Realización de los impuestos diferido	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>16,052</u>	<u>65,984</u>	<u>55,134</u>	<u>(218,072)</u>	<u>(80,902)</u>

La Administración de la Compañía, no ha actualizado el saldo del impuesto diferido, por considerar que su efecto no es significativo, tomando los estados financieros en su conjunto.

e) Situación fiscal -

Durante los años 2011 al 2014 la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) por los años 2007, 2008 y 2011, el que ha determinado tributos adicionales por impuesto a la renta, impuesto al valor agregado e impuesto a los consumos especiales por aproximadamente US\$1,278,000 (2013: US\$1,278,000), US\$221,000 (2013: US\$221,000) y US\$1,753,000 (2013: US\$1,704,000), respectivamente, importes que no incluyen intereses, multas y otros recargos. La Administración de la Compañía ha suministrado al SRI diversa información para sustentar su posición en los conceptos glosados y ha impugnado las glosas debido a que considera que cuenta con argumentos suficientes para evitar que de la revisión de los conceptos glosados se deriven obligaciones de pago adicionales para la

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene provisiones incluidas en el rubro de Otras cuentas por pagar, por aproximadamente US\$459,000 para cubrir posibles pérdidas futuras, relacionadas con la fiscalización del impuesto a la renta del 2008. En relación a los procesos restantes, la Administración de la Compañía no ha constituido provisiones, pues considera que posee los argumentos suficientes para continuar con las impugnaciones respectivas. La posición de la Administración es respaldada por sus asesores tributarios.

Los años 2011 a 2014, se encuentran abiertos a revisión fiscal por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, y del 2012 a 2014 en lo que respecta al impuesto a los consumos especiales.

f) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria por el periodo 2013 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2014 dentro del primer semestre del 2015; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

g) Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

Las bebidas gaseosas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 10% sobre la base imponible. La determinación del ICE no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la Compañía determina la base imponible de ICE en sus ventas de la siguiente manera:

Venta de líquido en envases retornables y no retornables. El impuesto es calculado sobre el precio de venta al público que cancela el consumidor final mismo que es informado al SRI en forma anual. Incluye precio ex-fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex-fábrica.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

h) Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

i) Impuesto a las botellas plásticas no retornables

El hecho generador del impuesto es el embotellado de bebidas gaseosas, no gaseosas y agua. Se aplica a cada botella plástica una tarifa de US\$0,02, valor que se devolverá en su totalidad a quien recolecte, entregue y retorne las botellas. Este impuesto no será considerado como deducible para la liquidación del Impuesto a la Renta. La Compañía transfiere el impuesto al consumidor final, a través del precio de venta, el cual es recaudado y cancelado al Servicio de Rentas Internas mensualmente.

j) Otros asuntos – Reformas tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que el impacto no será significativo, excepto con los límites establecidos para regalías, promoción y publicidad.

17. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar a proveedores	626,806	661,452
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,798,003	3,421,457
	<u>2,424,809</u>	<u>4,082,909</u>
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar a proveedores	-	711,991
Posición en moneda extranjera - US\$	2,424,809	4,794,900
En EURO	<u>2,004,140</u>	<u>3,476,832</u>

Al 31 de diciembre del 2014, los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1.2099 (2013: US\$1.3791) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador.

18. BENEFICIOS SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	686,621	316,676	205,466	82,316	892,087	398,992
Costo por servicios corrientes	229,738	119,576	59,408	28,689	289,146	148,265
Costo por intereses	48,063	22,167	14,440	5,689	62,503	27,856
Pérdidas (ganancias) actuariales (1)	(250,448)	277,262	(48,143)	88,772	(298,591)	366,034
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(77,091)	(49,060)	-	-	(77,091)	(49,060)
Liquidaciones pagadas	-	-	(27,339)	-	(27,339)	-
Al 31 de diciembre	636,883	686,621	203,832	205,466	840,715	892,087

- (1) En el 2014, registrado como Otros resultados integrales. Hasta el 2013, se registró en el rubro de Gastos Administrativos.

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

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	229,738	119,576	59,408	28,689	289,146	148,265
Costo por intereses	48,063	22,167	14,440	5,689	62,503	27,856
Pérdidas (ganancias) actuariales	-	277,262	-	88,772	-	366,034
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(77,091)	(49,060)	-	-	(77,091)	(49,060)
	200,710	369,945	73,848	123,150	274,558	493,095

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Vida laboral promedio remanente	8.3	8.4
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía esta instrumentado con acciones comunes y nominativas con valor de US\$1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición accionaria del capital pagado fue:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Número de acciones</u>
Grupo Embotellador ATIC S.A.	Española	4,853,163
Alvaro Nivardo Añaños Jeri	Peruana	200
Arturo Fernando Añaños Jeri	Peruana	200
Carlos Enrique Añaños Jeri	Peruana	200
Angel Eduardo Añaños Jeri	Peruana	200
		<u>4,853,963</u>

Su accionista mayoritario, Grupo Embotellador ATIC S.A. (99,98%), es de nacionalidad española, debido a ello Ajecuator S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento de capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que permite transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

AJECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS****(a) Transacciones con compañías y partes relacionadas**

Durante los años 2014 y 2013, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Grupo Embotellador ATIC S.A.</u>		
Licencia uso de marca (Nota 21.b)	2,433,037	1,951,108
Servicios administrativos (Nota 21.a)	1,470,741	1,517,282
<u>Ajeper S.A. – Perú</u>		
Compras de inventarios	255,481	498,963
Venta de inventarios	64,572	-
Servicios recibidos	-	4,774
<u>El Alamo Export S.A.</u>		
Compras de inventarios	4,693,577	4,080,378
Venta de inventarios	-	19,983
<u>Ajecolombia S.A.</u>		
Venta de inventarios	4,513,878	4,534,287
compra de inventarios	37,293	-
<u>Ajenicaragua S.A.</u>		
Venta de inventarios	-	80,850
Compra de inventarios	-	1,719
<u>Ajecen del Sur S.A.</u>		
Venta de inventarios	-	23,593
<u>Just Point Investments S.L.</u>		
Préstamo otorgado a Ajecuator	-	2,256,943
Intereses pagados	1,038,605	1,117,576
Pagos realizados por Ajecuator por cuenta de Just Point Investments S.L.	-	43
Compra de activos	-	1,143
<u>Ecoaje del Ecuador S.A.</u>		
Venta de inventarios	158,553	488,165
Reembolsos de gastos	-	6,409
Préstamo otorgado por Ajecuator	1,135,802	-
<u>Ajeprocesos</u>		
Compra de inventarios	382,591	-

AJECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**(b) Saldos con compañías y partes relacionadas**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente		
Ajecolombia S.A.	128,141	1,113,907
Ajeper S.A.	64,572	-
Grupo Embotellador ATIC S.A.	105,965	105,964
Ajemex S. A. de C.V.	46,000	46,000
Ecoaje del Ecuador S. A. (1)	1,166,757	231,067
Ajethai, Co. Ltd.	20,032	20,032
Just Point Investments, S.L.	529	529
Ajeprocesos S.A.C	32,693	-
	<u>1,564,689</u>	<u>1,517,499</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente		
Just Point Investments, S.L. (2)	3,731,149	3,017,384
Grupo Embotellador ATIC S.A. (3)	10,052,801	9,433,451
Ajeper S.A.	76,194	259,681
El Alamo Export S.A.C.	1,705,719	988,376
Ajemex S.A. de C.V.	73,299	37,797
Ajecolombia S.A.	37,292	-
Ajenicaragua S.A.	1,719	-
Accionistas menores - dividendos por pagar	144,341	144,341
	<u>15,822,514</u>	<u>13,881,030</u>
Pasivo no corriente		
Just Point Investments, S.L. (2)	<u>8,448,675</u>	<u>12,139,954</u>

- (1) Durante el 2014, corresponde a remesas de efectivos entregados a su relacionada para capital de trabajo.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados por su relacionada, en años anteriores por US\$16,428,629, a tasas de intereses anuales del 8% y 7.72%, con vencimientos en el 2016 y 2018. Estos préstamos se utilizaron para el pago de las obligaciones bancarias locales y parte de las deudas con proveedores de maquinarias del exterior. En febrero del 2013 se otorgó un período de gracia de 12 meses en el pago de capital.
- (3) Incluyen principalmente saldos de regalías y servicios recibidos del año 2014 y 2013 neto de retenciones. Véase Nota 21.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Gerente General, Gerente Regional de Ventas, Gerente Comercial, Gerente de Recursos Humanos, Gerente Financiero, Gerente de Operaciones, Gerente de Producción.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	1,032,259	591,955

21. CONTRATOS

a) Contrato de prestación de servicios administrativos con una entidad relacionada

El 1 de enero del 2006 la Compañía suscribió con Grupo Embotellador ATIC S.A. un contrato de prestación de servicios, mediante el cual la mencionada compañía relacionada se compromete a proporcionar a Ajecuator S.A. medios y servicios de apoyo a gestión, y servicios gerenciales, en la medida que éstos sean requeridos para el desarrollo de las actividades de la Compañía en temas referentes a finanzas, marketing, ventas, recursos humanos, compras, legal, auditoría interna, entre otros.

Durante el año 2014 y 2013 se reconocieron gastos derivados de este contrato por US\$1,470,741 y US\$1,517,282, respectivamente, con cargo a los resultados del año, presentados en el rubro Gastos Administrativos.

b) Contratos de licenciamiento de uso de marca

El 1 de enero del 2009 la Compañía suscribió con Grupo Embotellador ATIC S.A. un contrato de licenciamiento de uso de marca, mediante el cual la mencionada compañía relacionada concede a AjecuatorS.A. la licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador, a través de la manufactura, comercialización y venta de sus productos o servicios que las mismas amparan.

Como compensación, la Compañía paga al Grupo Embotellador ATIC S.A. regalías por un total de hasta el 3% de los ingresos netos mensuales convertidos en EUROS el tipo de cambio de cierre de cada mes, que se obtengan por la venta de los productos identificados con las marcas sin incluir el impuesto a las ventas y deducidos los descuentos, bonificados y devoluciones de productos.

AJECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2014 y 2013 se reconocieron gastos derivados de este contrato por US\$2,433,037 y US\$1,951,108, respectivamente, con cargo a los resultados del año, presentados en el rubro Gastos Administrativos.

c) Contrato de arrendamiento de instalaciones

El 10 de octubre del 2001 Ajecuator S.A. (arrendataria), Industrias Gaseosas El Oro, Ingaoro Cía. Ltda. (Arrendadora) e Ing. Com. Oliver Santin Sánchez (Interventor), firmaron un contrato de arrendamiento de instalaciones, maquinaria y equipo donde opera la Compañía en la ciudad de Machala. Dicho contrato venció en octubre del 2004 y fue renovado con fecha 15 de octubre del mismo año. Los principales aspectos de este contrato son los siguientes:

- Por este servicio Ajecuator S.A. cancela mensualmente el valor de US\$9,500 (2013: US\$9,500).
- El plazo de duración de dicho contrato es de tres años a partir de la suscripción del mismo y venció en octubre del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha iniciado las negociaciones para renovación del contrato; sin embargo, se espera que la misma sea realizada durante el 2015.

d) Contrato de arrendamiento de equipos

En mayo del 2014 Ajecuator S.A. firmó un contrato con Tetra Pak Cía. Ltda, por el arrendamiento de equipos para el procesado y empaquetado de productos, por un periodo de 8 años, por un monto total de US\$2,977,344. Durante el 2014, no incurrió en dichos costos, debido a que los equipos serán recibidos en el transcurso del 2015.

22. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2013 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2013			
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,734,092	3,972,109	(1,238,017)
Cuentas por cobrar clientes	5,320,832	4,082,815	1,238,017
	<u>5,320,832</u>	<u>4,082,815</u>	<u>-</u>

AJECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.