

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S. A. ELACEP

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIA	-	Normas Internacionales de Auditoría
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Elaboradora de Cárnicos, Embutidos y Pastelería S.A. ELACEP, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Elaboradora de Cárnicos, Embutidos y Pastelería S.A. ELACEP, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de exposiciones erróneas de carácter significativo; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Elaboradora de Cárnicos, Embutidos y Pastelería S.A. ELACEP, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF.

Párrafo de énfasis

Sin que esto modifique nuestra opinión de auditoría, informamos que en el mes de febrero del 2014 la empresa fue objeto de una clausura a su local comercial y Deli ubicado en la calle Catalina Aldaz de esta ciudad de Quito, por parte de la Comisaría de Salud del Ministerio de Salud Pública; tal evento en opinión de la Administración de la Compañía, afectó las operaciones e imagen del negocio, generando una disminución importante en los resultados del ejercicio económico; por lo que a la fecha de éste informe, la Administración se encuentra cuantificando el lucro cesante y daño emergente ocasionado, a fin de plantear acciones legales e intentar resarcir los daños y perjuicios ocasionados por vía legal.

Quito, abril 15 del 2015

Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros N. 018

MEMBER OF



PrimeGlobal

Edgar Núñez
Representante Legal

An Association of
Independent Accounting Firms

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013****(Expresados en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2014	2013
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	434.144	522.461
Cuentas por cobrar comerciales	6	428.544	376.651
Otras cuentas por cobrar	7	118.308	90.179
Activo por impuesto corriente	8	49.136	49.654
Inventarios	9	320.617	392.030
Total		1.350.749	1.430.975
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	10	2.255.281	2.053.377
ACTIVO INTANGIBLE, NETO	11	3.237.869	3.762.500
TOTAL		6.843.899	7.246.853
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores nacionales	12	386.842	394.505
Cuentas por pagar	13	73.350	126.915
Pasivo por impuesto corriente	14	45.837	46.872
Total		506.029	568.291
PASIVO A LARGO PLAZO	15	4.858.081	4.839.357
TOTAL		5.364.110	5.407.648
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)	17	1.479.789	1.839.205
TOTAL		6.843.899	7.246.853

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013
Ingresos por ventas	18	6.123.498	6.244.429
Costos de producción y ventas		<u>(4.725.506)</u>	<u>(4.265.622)</u>
Margen bruto:		1.397.992	1.978.807
Gastos de administración		(1.319.796)	(1.215.656)
Gastos de venta		(471.513)	(496.060)
Gastos financieros		<u>(63.544)</u>	<u>(75.469)</u>
		<u>(1.854.853)</u>	<u>(1.787.185)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación:		(456.861)	191.622
Otros ingresos (gastos)		<u>27.851</u>	<u>(1.935)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		(429.011)	189.687
Participación de trabajadores	16	0	(28.453)
Impuesto a la renta	16	0	<u>(42.911)</u>
Utilidad (Pérdida), neta		<u>(429.011)</u>	<u>118.323</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Aportes futura capitalizac.	Resultados acumulados	Total
Diciembre 31, 2012	525.500	47.266	0	(461.328)	111.439
Ajuste Jubilacion Patronal				(61.776)	(61.776)
Regulación impuesto a la renta 2012				(36.827)	(36.827)
Aportes Futura Capitalizacion			1.735.800		1.735.800
Utilidad Neta				118.323	118.323
Regulación impuesto a la renta 2013				(27.754)	(27.754)
Ajuste		9.057		(9.057)	0
Diciembre 31, 2013	525.500	56.323	1.735.800	(469.362)	1.839.205
Capitalización	674.500	(56.323)	(536.664)	(81.512)	0
Aportes Futura Capitalizacion			138.000		138.000
Regulación impuesto a la renta 2014				(68.405)	(68.405)
Pérdida Neta				(429.011)	(429.011)
Diciembre 31, 2014	1.200.000	0	1.337.136	(1.048.290)	1.479.789

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	6.074.192	6.195.123
Efectivo pagado a proveedores	(5.957.979)	(7.711.378)
Pago impuesto a la renta y empleados	-	(71.364)
Otros ingresos (egresos) neto	27.851	(1.935)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>144.063</u>	<u>(1.589.554)</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de activos fijos	(357.512)	(96.159)
(Incremento) de activos intangibles	(12.869)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(370.381)</u>	<u>(96.159)</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiamiento:		
Ajuste por Aporte Futura Capitalizacion	138.000	1.735.800
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>138.000</u>	<u>1.735.800</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(88.318)	50.087
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio de año	<u>522.461</u>	<u>472.374</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>434.144</u>	<u>522.461</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S.A. ELACEP

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)
(continuación)

	2014	2013
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de efectivo provistos por actividades de operación		
Resultado integral del año	(429.011)	118.323
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	155.608	170.677
Amortización	537.500	537.500
Provisión	-	3.856
	693.108	712.033
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar comerciales	(51.893)	(49.306)
Otras cuentas por cobrar	(28.129)	(42.911)
Inventarios	71.413	(31.530)
Activo por impuesto corriente	518	36.546
Proveedores	(7.663)	(166.505)
Pasivo largo plazo	18.724	(2.063.919)
Otras cuentas por pagar	(53.565)	22.209
Pasivo por impuestos corrientes	(1.035)	1.863
Ajustes al patrimonio	(68.405)	(126.357)
	(120.035)	(2.419.910)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	144.063	(1.589.554)

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ELABORADORA DE CARNICOS, EMBUTIDOS Y PASTELERIA S. A. ELACEP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, el 1 de junio del 2011. El objeto social principal de la Compañía es 1) elaboración, producción, fabricación, comercialización, especialmente de productos cárnicos, panadería, pastelería, embutidos, carnes procesadas, comida preparada, bocaditos, bebidas elaboradas y similares, 2) compra, venta, importación y exportación de bebidas nacionales y extranjeras, alcohólicas y no alcohólicas, de materia prima, comidas, productos lácteos y productos cárnicos en todas sus presentaciones, 3) brindar y ofrecer el servicio de bar y restaurante, cafetería y recepciones; productos de pastelería y panadería y su venta directa o a través de terceros. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá efectuar toda clase de actos y contratos accesorios y/o complementarios a su objeto; y celebrar toda clase de actos, contratos y operaciones civiles, mercantiles o de cualquier naturaleza relacionada con su objeto social o complementario a este.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Elaboradora de Cárnicos, Embutidos y Pastelería S.A. ELACEP, fueron preparados 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.

b) Unidad monetaria

Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo se incluye en la cuenta caja y bancos valores cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez. En caso de los sobregiros bancarios si los hubiere estos se presentan como pasivos corrientes en el balance general.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

d) Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de: "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". De igual forma mantuvo pasivos financieros en la categoría de: "proveedores y otras cuentas por pagar", cuyas características se explican seguidamente.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros registrados al valor nominal, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses.

Proveedores y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto cuando existen vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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 significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Medición posterior -

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

Cientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes en el curso normal de su operación. Se esperan cobrar en menos de 45 días por lo que se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende sus productos a un plazo de hasta 45 días, sobre sus saldos vencidos realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales 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 60 días.

e) Deterioro de activos financieros

Las cuentas por cobrar se reconocen por el importe de los productos facturados, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad con los clientes. 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 le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

f) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que sea menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta.

g) Propiedades y equipos

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El costo de las propiedades y equipos; y, la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de la línea recta.

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

<u>Activo</u>	<u>Vida útil años</u>
Edificios e instalaciones	50
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20
Maquinaria y equipos	10

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

h) Activos intangibles

Corresponde al costo amortizado de la compra de la marca LA SUIZA a la Compañía Roses & Business Holding BV. Está valorada por el modelo del costo, conforme lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIC 38, párrafo 74.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, éste activo intangible se contabiliza por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. La vida útil estimada de éste intangible es de 5 años.

En el año 2011, la Compañía adquirió la marca "La Suiza" para el desarrollo de sus negocios en US\$ 6.000.000, registrando en otros activos; éste costo estuvo soportado con un avalúo de un perito independiente. En ese año la Compañía resolvió amortizar dicho valor en 5 años en línea recta con base a un plan de negocios que permitiría recuperar ésta inversión con la rentabilidad esperada en esos años. En el 2011 se amortizó la parte proporcional por US\$ 500.000 y en el 2012 US\$ 1.200.000 con cargo a resultados de esos ejercicios. A inicios del año 2013, la Compañía reformuló su plan de negocios, reconociendo que el período de 5 años establecido originalmente resultaba muy corto para amortizar el valor de dicha inversión, resolviendo cambiar el método de amortización a 8 años, basados en lo establecido en la NIC 8, párrafo 32- Cambios en las estimaciones contables. El cambio de ésta estimación contable originó que los resultados del 2013 estén sobreestimados en US\$ 662.500 y las pérdidas acumuladas están subestimadas en ese valor.

i) Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y 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.

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.

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.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

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.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce 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.

j) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo.- se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

Participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Vacaciones que se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre una base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto que se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio).- esta provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa 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, 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 ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

k) Ingresos

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

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de los productos son reconocidos considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa. El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad,
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

l) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salida de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea menor.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones de mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

n) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que son aprobados por la junta de socios.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

o) Reserva legal

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 50%.

p) Resultados acumulados por conversión a NIIF

Corresponde a la contrapartida del ajuste de las cuentas activas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán 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 o socios, no será utilizado en aumentar el capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que los trabajadores tampoco tendrán derecho a una participación sobre éste. De existir saldo acreedor, éste podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas o socios en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 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:

- **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:** La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deben surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

NOTA 4.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero:

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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 tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Administración. La tesorería de la Compañía 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 escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito.

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de mercado:

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos o pasivos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja para evitar endeudamiento con instituciones financieras y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

NOTA 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	116.460	179.520
Banco cuenta corriente	317.683	342.941
	<u>434.144</u>	<u>522.461</u>

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	315,607	236,903
Cheques devueltos	3,645	5,859
Tarjetas de crédito	115,280	139,877
	<u>434,532</u>	<u>382,639</u>
Provisión cuentas por cobrar	(5,988)	(5,988)
Total	<u>428,544</u>	<u>376,651</u>

NOTA 7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo a proveedores	117,667	81,730
Préstamos empleados	641	2,626
Otras	0	5,823
Total	<u>118,308</u>	<u>90,179</u>

NOTA 8.- ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito tributario Impuesto a la renta	49,136	49,654

NOTA 9.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima (1)	228,379	221,954
Suministros y materiales:	24,270	88,174
Producto terminado (2)	67,968	81,903
Total	<u>320,617</u>	<u>392,030</u>

(1) Están compuestos principalmente por: carnes de vacunos, aves y porcinos, frutas, legumbres, lácteos, licores, esencias y condimentos.

(2) Están compuestos principalmente por: carnes y embutidos, panadería y pastelería, y comida preparada.

NOTA 10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	31/12/2013	Adiciones	Bajas	31/12/2014
Costo:				
Terrenos	283.390	0	0	283.390
Edificios	1.416.610	202.090	0	1.618.700
Construcciones en curso	7.955	217.073	(126.771)	98.258
Instalaciones	112.486	0	(112.486)	(0)
Muebles y enseres	48.553	86.688	(25.668)	109.572
Maquinaria y equipo	410.755	36.542	(49.111)	398.186
Equipos de computación	28.991	2.144	(20.715)	10.420
Vehículos	102.784	63.749	0	166.532
Subtotal	2.411.524	608.285	(334.751)	2.685.058
Depreciación acumulada:				
Edificios	(171.174)	(75.614)	0	(246.788)
Construcciones en curso	0	0	0	0
Instalaciones	(15.319)	(10.311)	25.630	(0)
Muebles y enseres	(21.167)	(10.344)	10.357	(21.154)
Maquinaria y equipo	(111.654)	(43.064)	49.108	(105.609)
Equipos de computación	(19.001)	(9.297)	21.984	(6.315)
Vehículos	(19.832)	(30.079)	0	(49.912)
Subtotal	(358.147)	(178.710)	107.080	(429.777)
Total	2.053.377	429.575	(227.671)	2.255.281

NOTA 11.- ACTIVO INTANGIBLE

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde al saldo pendiente de amortizar sobre el costo de adquisición de la marca LA SUIZA a la Compañía Roses & Business Holding BV por US\$ 6.000.000. Se encuentra valorada por el modelo del costo, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, conforme lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIC 38, párrafo 74.

De acuerdo con el criterio de la Administración, la vida útil de éste intangible es de 5 años, y se encuentran sustentados en el párrafo 97 que establece que el importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuirá sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección.

En el año 2011, la Compañía adquirió la marca "La Suiza" para el desarrollo de sus negocios en US\$ 6.000.000, registrando en otros activos; éste costo estuvo soportado con un avalúo de un perito independiente. En ese año la Compañía resolvió amortizar dicho valor en 5 años en línea recta con base a un plan de negocios que permitiría recuperar ésta inversión con la rentabilidad esperada en esos años. En el 2011 se amortizó la parte proporcional por US\$ 500.000 y en el 2012 US\$ 1.200.000 con cargo a resultados de esos ejercicios.

NOTA 11.- ACTIVO INTANGIBLE

(continuación)

A inicios del año 2013, la Compañía reformuló su plan de negocios, reconociendo que el período de cinco años establecido originalmente resultaba muy corto para amortizar el valor de dicha inversión, resolviendo que el saldo pendiente de US\$ 4.300.000 al inicio del 2013 se amortizará en ocho años adicionales en línea recta, con base en lo establecido en la NIC 8, párrafo 32- Cambios en las estimaciones contables. El efecto de éste cambio de estimación contable ocasionó que los resultados del 2013 se encuentren sobreestimados en US\$ US\$ 662.500 y las pérdidas acumuladas estén subestimadas en ese importe.

NOTA 12.- PROVEEDORES NACIONALES

Al 31 de diciembre del 2014 por US\$ 386.842, corresponde a saldos pendientes de pago a proveedores de bienes y servicios.

NOTA 13.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones con el IESS	25.560	26.092
Obligaciones con empleados	46.131	66.868
Otras	1.659	33.955
Total	<u>73.350</u>	<u>126.915</u>

NOTA 14.- PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado	44,474	45,397
Retenciones IRF Fuente por Liquidar	1,363	1,214
Retenciones IRF IVA por Liquidar	0	261
Total	<u>45,837</u>	<u>46,872</u>

NOTA 15.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2014	2013
Otras obligaciones (1)	4,600,000	4,600,000
Jubilación patronal y desahucio (2)	258,081	239,357
Total	4,858,081	4,839,357

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a al saldo pendiente de pago a Roses & Business Holding BV, por el contrato de cesión de la marca La Suiza por un monto de US\$ 6.000.000, mediante pagos iguales de US\$ 1.200.000 anuales hasta diciembre del 2017, sin costo financiero.

Al 31 de diciembre del 2013, incluye US\$ 1.735.800 de una cuenta por pagar a favor de Roses & Business Holding BV, originada en la reclasificación de un aporte para futura capitalización, misma que cuenta con una autorización de la Junta General de Accionistas. Por esta cuenta por pagar no existe un contrato que establezca condiciones como: forma de pago, plazos, tasa de interés, garantías, etc.; así mismo, no se ha provisionado intereses conforme lo establece la NIIF 39 relativa al reconocimiento y valoración.

Mediante acta de la Junta General de Accionistas del 15 de junio del 2014 resuelven efectuar un aporte para futuro aumento de capital en la Compañía Elaboradora de Cárnicos, Embutidos y Pastelería S.A. ELACEP por US\$ 1.735.800, mediante compensación de obligaciones que la Compañía mantiene Roses & Business Holding BV.

- (2) De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado servicios de forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS".

NOTA 16.- IMPUESTOS

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre, preparada por la Compañía.

	2014	2013
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	(429,011)	189,687
15% participación empleados	0	28,453
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	(429,011)	161,234
Más gastos no deducibles	35,727	33,814
Base para impuesto a la renta	(393,284)	195,048
22% impuesto a la renta	0	42,911
Anticipo de impuesto a la renta, nuevo impuesto	68,405	70,665

Situación fiscal.- Los años 2012 al 2014, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 17.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014, el capital suscrito y pagado de la Compañía asciende a US\$ 1.200.000, dividido en acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 1 cada una.

NOTA 18.- INGRESOS POR VENTAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Carnes y Embutidos	3.922.735	3.613.437
Panadería y Pastelería	380.809	468.069
Comida Preparada	391.133	796.895
Restaurant	360.401	326.319
Productos de Terceros	207.632	157.121
Especiales	860.788	882.587
Total	<u>6.123.498</u>	<u>6.244.429</u>

NOTA 19.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado dentro de un mismo período fiscal, operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, por un importe acumulado superior a US\$ 3.000.000, se encuentran obligados a presentar a la Administración Tributaria un anexo de precios de transferencia; y si el importe supera US\$ 5.000.000, deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. Al respecto la Compañía nos ha informado que no mantiene transacciones con partes relacionadas superiores a US\$ 300.000.

NOTA 20.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, Abril 15 del 2015, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.