



## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

#### **ÍNDICE**

**Informe de los auditores independientes**

**Estado separado de situación financiera**

**Estado separado de resultados integrales**

**Estado separado de cambios en el patrimonio**

**Estado separado de flujos de efectivo**

**Notas explicativas a los estados financieros separados**



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Directorio y los accionistas de

Holding Tonicorp S.A.

Guayaquil, 31 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Holding Tonicorp S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 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 separados*

2. La Administración de Holding Tonicorp S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados 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 separados, 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 separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Holding Tonicorp S.A.  
 Guayaquil, 31 de marzo del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holding Tonicorp S.A. al 31 de diciembre del 2015 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).

*Otro asunto*

5. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

*R. CELUARECHUÉ (C/2)*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**HOLDING TONICORP S.A.**

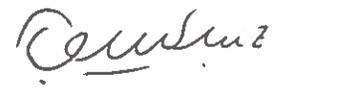
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014 Reestructurado (1)</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		122,342	192,332
Otras cuentas por cobrar		62,894	-
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>185,236</b>	<b>192,332</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	6	144,040,014	137,950,742
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>144,040,014</b>	<b>137,950,742</b>
<b>Total de activos</b>		<b>144,225,250</b>	<b>138,143,074</b>

(1) Ver Nota 2.2.

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

**HOLDING TONICORP S.A.**

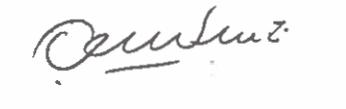
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014 Reestructurado (1)</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar a proveedores		6,777	3,920
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	-	2,499,929
Otros impuestos por pagar		40	1,087
<b>Total pasivos</b>		<b>6,817</b>	<b>2,504,936</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	10	69,253,350	60,324,425
Ajuste transitorio de capital	10	-	8,928,925
Aportes para futuras capitalizaciones	11	38,197,430	38,197,430
Resultados acumulados		36,767,653	28,187,358
<b>Total patrimonio</b>		<b>144,218,433</b>	<b>135,638,138</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>144,225,250</b>	<b>138,143,074</b>

(1) Ver Nota 2.2.

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

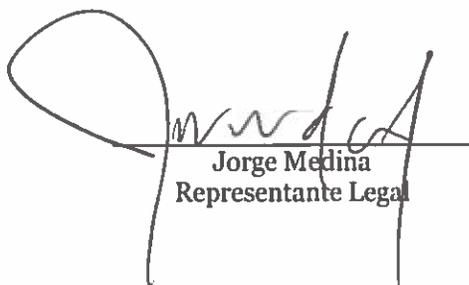
  
Leonardo Beckmann  
Contador

**HOLDING TONICORP S.A.**

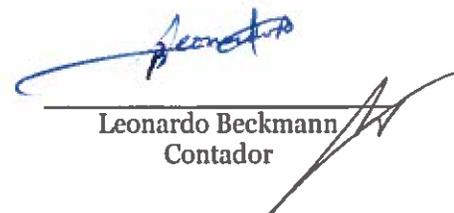
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por inversiones en subsidiarias	6	22,724,624	20,829,358
Gastos de administración		(156,754)	(75,176)
Otros (gastos) ingresos, neto		2,917	5,184
Utilidad operacional		<u>22,570,787</u>	<u>20,759,366</u>
Gastos financieros		<u>(139)</u>	<u>(59)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>22,570,648</u>	<u>20,759,307</u>
Impuesto a la renta corriente	8	-	-
Utilidad neta del año		<u>22,570,648</u>	<u>20,759,307</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias (pérdidas) actuariales en subsidiarias	6	<u>590,461</u>	-
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>23,161,109</u>	<u>20,759,307</u>

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

**HOLDING TONICORP S.A.**

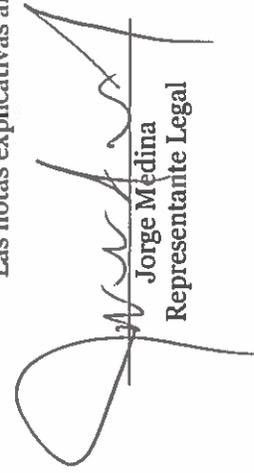
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

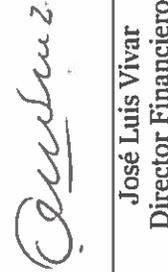
	Capital	Ajuste transitorio de capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación Inicial NIIF	Resultados	
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2014	52,324,620	-	46,197,235	(1,678,262)	26,680,333	123,523,926
Corrección de error (1)	-	-	-	-	3,754,905	3,754,905
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2014 (1)	52,324,620	-	46,197,235	(1,678,262)	30,435,238	127,278,831
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de enero del 2014:						
Aumento de capital	7,999,805	-	(7,999,805)	-	-	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 11 de diciembre del 2014:						
Dividendos anticipados	-	-	-	-	(12,400,000)	(12,400,000)
Aumento de capital	-	8,928,925	-	-	(8,928,925)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	21,754,486	21,754,486
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(995,179)	(995,179)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2014	60,324,425	8,928,925	38,197,430	(1,678,262)	29,865,620	135,638,138
Formalización legal de aumento de capital (2)	8,928,925	(8,928,925)	-	-	-	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de mayo del 2015:						
Dividendos declarados	-	-	-	-	(14,580,814)	(14,580,814)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	22,570,648	22,570,648
Otros resultados integrales	-	-	-	-	590,461	590,461
Saldos al 31 de diciembre del 2015	69,253,350	-	38,197,430	(1,678,262)	38,445,915	144,218,433

(1) Ver Nota 2.2.

(2) Ver Nota 10.

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

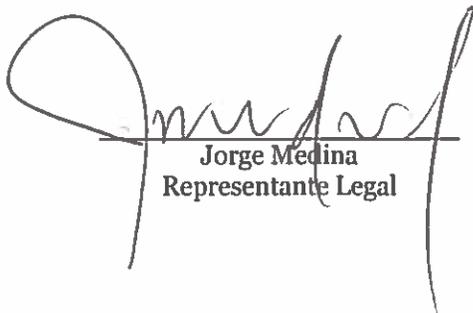
  
Leonardo Beckmann  
Contador

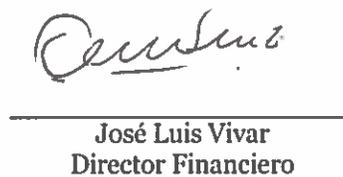
**HOLDING TONICORP S.A.**

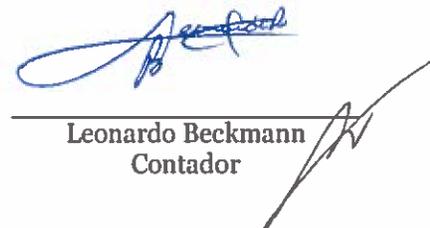
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		22,570,648	20,759,307
<b>Menos créditos a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Ingresos por inversiones en subsidiarias a través del método de participación	6	<u>(22,724,624)</u>	<u>(20,829,358)</u>
		(153,976)	(70,051)
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Otras cuentas por cobrar		(62,894)	-
Cuentas por pagar a proveedores		2,857	3,920
Otros impuestos por pagar		<u>(1,047)</u>	<u>1,087</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(215,060)</u>	<u>(65,044)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Dividendos recibidos por inversiones en subsidiarias	6	<u>17,225,813</u>	<u>13,761,880</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>17,225,813</u>	<u>13,761,880</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos pagados a entidades relacionadas		(2,499,929)	(1,201,365)
Pago de dividendos	10	<u>(14,580,814)</u>	<u>(12,400,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(17,080,743)</u>	<u>(13,601,365)</u>
(Disminución neta) Incremento neto de efectivo		(69,990)	95,471
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año		<u>192,332</u>	<u>96,861</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u><u>122,342</u></u>	<u><u>192,332</u></u>

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES**

##### **1.1 Constitución y operaciones -**

Holding Tonicorp S.A. (en adelante la “Compañía”) fue constituida en Ecuador en junio del 2011, su actividad principal consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 10.5 de la vía a Daule.

Holding Tonicorp S.A., es una entidad ecuatoriana que posee el 100% del capital de las siguientes subsidiarias: Distribuidora Importadora DIPOR S.A. (fusionada el 31 de diciembre del 2015 con Cosedone C.A.). Industrias Lácteas Toni S.A. (fusionada el 31 de diciembre del 2015 con Heladosa S.A.) y Plásticos Ecuatorianos S.A.

Por otro lado, Arca Continental y The Coca-Cola Company crearon mediante un acuerdo conjunto, la entidad española JV Toni, la cual en abril del 2014, concluyó la adquisición de la mayor parte del paquete accionario de Holding Tonicorp S.A., por lo que a partir de la mencionada fecha, JV Toni, S.L. es la controladora de Holding Tonicorp S.A. y sus subsidiarias.

La Compañía es una sociedad anónima registrada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Mediante actas de Juntas Generales de Accionistas de las entidades Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A., celebradas el 8 de junio del 2015, se resuelve y autoriza la fusión por absorción de Heladosa S.A., por lo que mediante resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005278, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprueba la fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatuto social celebrado entre Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A. Posteriormente, con fecha 31 de diciembre del 2015 se realiza la inscripción en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, mediante trámite número 1295761.

Mediante actas de Juntas Generales de Accionistas de las entidades Distribuidora Importadora Dipor S.A. y Cosedone C.A., celebradas el 27 de febrero del 2015, se resuelve y autoriza la fusión por absorción de Cosedone S.A., por lo que mediante resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005208, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprueba la fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatuto social celebrado entre Distribuidora Importadora Dipor S.A. y Cosedone C.A. Posteriormente, con fecha 31 de diciembre del 2015 se realiza la inscripción en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, mediante trámite número 1289830.

##### **1.2 Aprobación de estados financieros separados -**

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Directorio Financiero el 31 de marzo del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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 separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### 2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo con las 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 separados 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 separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

##### 2.2 Reestructuración de saldos iniciales -

La Administración de la Compañía durante el 2015, procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2014 en los rubros que se detallan a continuación:

	<u>Inversiones en subsidiarias</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Montos registrados previamente al 1 de enero del 2014	79,710,919	25,002,071
Efecto de corrección de error (1)	<u>3,754,905</u>	<u>3,754,905</u>
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2014	<u>83,465,824</u>	<u>28,756,976</u>
	<u>Inversiones en subsidiarias</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2014	134,195,837	24,432,453
Efecto de corrección de error (1)	<u>3,754,905</u>	<u>3,754,905</u>
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2014	<u>137,950,742</u>	<u>28,187,358</u>

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) La Administración de Holding Tonicorp S.A. al momento del cálculo del método de participación para sus inversiones en subsidiarias no incluyó el efecto del crédito mercantil al momento de la adquisición de Heladosa S.A. y Cosedone C.A., además no efectuó ciertos ajustes de eliminación de transacciones entre el Grupo, por lo que corrigió este error de acuerdo a las pautas establecidas por la NIC 8 de "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores". Los ajustes efectuados durante el año 2014 se realizaron con efecto retrospectivo en los estados financieros separados de la Compañía. El mencionado error no tuvo efecto sobre el estado separado de resultados integrales del año 2014.

#### **2.3 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 separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### **2.4 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio. La Compañía de forma separada no presenta información financiera por segmentos, sin embargo los mismos serán presentados en el informe consolidado de Holding Tonicorp S.A. y Subsidiarias.

#### **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Comprenden a depósitos a la vista en bancos.

#### **2.6 Activos y pasivo financieros -**

##### **2.6.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo solamente activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

*(a) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

*(b) Otros pasivos financieros*

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

#### **2.6.2 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) 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 Otras cuentas por cobrar dentro de esta categoría, la cual representa a saldos menores por recuperar, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

*(b) Otros pasivos financieros*

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

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de sus operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Al 31 de diciembre del 2014, correspondían a transacciones de financiamiento por préstamos recibidos de sus relacionadas que generaban intereses a tasas vigentes en el mercado.

#### 2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de Otras cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas. 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 se ha deteriorado.

#### 2.6.4 Baja de 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.

#### 2.7 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en los estados financieros separados al método de participación.

#### 2.8 Deterioro de activos no financieros (inversiones en subsidiarias) -

El crédito mercantil dentro de las inversiones en subsidiarias se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

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.

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

#### **2.9 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 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.

A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

El pago del “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, 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.

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.

#### **2.10 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 los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

#### **2.11 Cambios en las políticas contables -**

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

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía 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 con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o su distribución.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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

A partir del año 2014, Holding Tonicorp S.A. ha aplicado anticipadamente la enmienda a la NIC 27 y ha registrado desde el mencionado año, las inversiones en subsidiarias para sus estados financieros separados a través del método de participación.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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:

- (a) El deterioro de los activos financieros, los cuales se evalúan con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.6.3.
- (b) El deterioro de activos no financieros (crédito mercantil dentro de las inversiones en subsidiarias), las cuales se evalúan de acuerdo a los lineamientos establecidos en la Nota 2.8.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas del Grupo. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona los lineamientos para la gestión general de riesgos así como políticas escritas que abarcan áreas específicas, tales como el riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

##### *(a) Riesgo de crédito*

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, la Compañía realiza principalmente operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados dentro del mercado financiero.

##### *(b) Riesgo de liquidez*

La Gerencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	6,777
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Cuentas por pagar a proveedores	3,920
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,499,929

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a claves de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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 menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2015	2014
Cuentas por pagar a proveedores	6,777	3,920
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	2,499,929
	<u>6,777</u>	<u>2,503,849</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(122,342)</u>	<u>(192,332)</u>
Deuda neta	(115,565)	2,311,517
Total patrimonio neto	<u>144,218,433</u>	<u>131,883,233</u>
Capital total	<u>144,102,868</u>	<u>134,194,750</u>
Ratio de apalancamiento	0%	2%

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes.

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

	2015	2014
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	122,342	192,332
Otras cuentas por cobrar	62,894	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>185,236</u>	<u>192,332</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	6,777	3,920
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	2,499,929
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>6,777</u>	<u>2,503,849</u>

### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Dada la naturaleza de los instrumentos financieros su valor en libros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

### 5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes para los años 2015 y 2014 es de AAA-.

**HOLDING TONICORP S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Composición al 31 de diciembre:

Subsidiarias	Porcentaje de participación en el capital	2015					2014 (Reestructurado) (11)				
		Aportes entregados	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones (o)	Ganancia (pérdida) en inversiones	Ganancia (pérdida) en inversiones	Aportes entregados	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones (o)	Ganancia (pérdida) en inversiones	
Industrias Lácteas Tomi S.A. (1)	100.00%	-	10,200,818	110,401,715	27,992,292	46,197,235 (8)	6,401,787	92,610,241	12,391,464		
Distribuidora Importadora Dipor S.A. (2)	100.00%	-	2,518,175	1,902,441	2,927,212	-	4,488,088	1,493,404	3,188,473		
Plásticos Ecuatorianos S.A. (3)	100.00%	-	2,835,978	31,735,858	7,204,014	-	1,247,426	27,367,822	3,352,103		
Heladosa S.A. (4)	100.00%	-	4,471,901	-	(13,086,451)	-	30,032	14,558,852	1,753,274		
Cosodone C.A. (5)	100.00%	-	9,622	-	(1,719,838)	-	69,186	1,729,460	(59,960)		
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpasa S.A. (6)	100.00%	-	189,319	-	(2,144)	-	305,156	191,463	204,004		
		-	17,225,813	144,040,014	23,315,085	46,197,235	12,511,675	137,950,742	20,829,358		

Movimiento:

	2015	2014	Reestructurado (11)
Saldo al 1 de enero			
Ajuste de inversiones al valor de participación	137,950,742	83,465,824	
Ajuste por ganancias (pérdidas) actuariales en subsidiarias (Otros resultados integrales)	22,724,624	20,829,358	
Aportes entregados	590,461	-	
Dividendos pagados por subsidiarias (7)	(17,225,813)	46,197,235 (8)	
Saldo al 31 de diciembre	144,040,014	(12,541,675)	137,950,742

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Industrias Lácteas Toni S.A. (subsidiaria de Holding Tonicorp S.A.) fue constituida en Ecuador en julio de 1978, con el objeto de dedicarse al desarrollo, producción y comercialización de alimentos funcionales como yogurt, queso, leche, gelatina, avena, bebidas y café helado. El 31 de diciembre del 2015, se realizó la fusión de Industrias Lácteas Toni S.A., proceso mediante el cual absorbió a Heladosa S.A.
- (2) Distribuidora Importadora DIPOR S.A. (subsidiaria de Holding Tonicorp S.A.) fue constituida en Ecuador en noviembre de 1985, con el objeto de dedicarse a la distribución e importación de productos alimenticios refrigerados, productos lácteos y artículos de plástico en general. El 31 de diciembre del 2015, se realizó la fusión de Distribuidora Importadora DIPOR S.A., proceso mediante el cual absorbió a Cosedone C.A.
- (3) Plásticos Ecuatorianos S.A. (subsidiaria de Holding Tonicorp S.A.) fue constituida en Ecuador en octubre de 1967, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general.
- (4) Heladosa S.A. (hasta el año 2014 fue subsidiaria de Holding Tonicorp S.A. y el 31 de diciembre del 2015 fue fusionada con Industrias Lácteas Toni S.A.) fue constituida en Ecuador en marzo de 1986, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de helados de crema y demás productos relacionados y derivados con la heladería, pastelería y agroindustria.
- (5) Cosedone C.A. (hasta el año 2014 fue subsidiaria de Holding Tonicorp S.A. y el 31 de diciembre del 2015 fue fusionada con Distribuidora Importadora DIPOR S.A.) fue constituida en Ecuador en noviembre de 2000, con el objeto de prestar servicios de transporte de carga pesada a nivel nacional.
- (6) Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A. (hasta el año 2014 subsidiaria de Holding Tonicorp S.A. y liquidada en el año 2015) fue constituida en Ecuador en junio de 2011, con el objeto de prestación de servicios en asesoría administrativa, de representación y gestión empresarial.
- (7) La Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias declarados en el periodo corriente por US\$17,225,813 (2014: US\$12,541,675). En el año 2014, la Compañía recibió además, dividendos de sus subsidiarias de periodos anteriores por US\$1,220,205.
- (8) Corresponde al aporte efectuado a Industrias Lácteas Toni S.A. de marcas y otros derechos de propiedad intelectual.

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (9) Composición del valor de inversión en acciones:

Subsidiarias	Porcentaje de participación en el capital	2015			2014 (Reestructurado) (11)		
		Valor de participación	Crédito mercantil (10)	Valor de inversión en acciones	Valor de participación	Crédito mercantil (10)	Valor de inversión en acciones
Industrias Lácteas Toni S.A.	100.00%	105,180,239	5,221,476	110,401,715	92,610,241	-	92,610,241
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	100.00%	1,072,851	829,590	1,902,441	1,493,404	-	1,493,404
Plásticos Ecuatorianos S.A.	100.00%	31,735,858	-	31,735,858	27,367,822	-	27,367,822
Heladosa S.A.	100.00%	-	-	-	9,336,876	5,221,476	14,558,352
Cosedone C.A.	100.00%	-	-	-	899,870	829,590	1,729,460
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	100.00%	-	-	-	191,463	-	191,463
		<u>137,988,948</u>	<u>6,051,066</u>	<u>144,040,014</u>	<u>131,899,576</u>	<u>6,051,066</u>	<u>137,950,742</u>

#### (10) Corresponde al crédito mercantil que surge de la adquisición de Heladosa S.A. y de Cosedone C.A., las cuales representan el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición.

	Heladosa S.A.	Cosedone	Total
Contraprestación transferida	11,428,400	1,999,999	13,428,399
Valor razonable de activos netos	<u>(6,206,924)</u>	<u>(1,170,409)</u>	<u>(7,377,333)</u>
Crédito mercantil	<u>5,221,476</u>	<u>829,590</u>	<u>6,051,066</u>

En diciembre del 2015 y 2014, se realizaron pruebas de deterioro sobre crédito mercantil según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro.

#### (11) Ver Nota 2.2.

## 7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía (principalmente Grupo de Compañías de Holding Tonicorp S.A.) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (a) Saldos -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</b>				
Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	Subsidiaria	Financiera	-	2,479,999
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	18,635
Otros menores	Accionistas	Financiera	-	1,295
			<u>-</u>	<u>2,499,929</u>

- (1) Préstamo recibido en el año 2014 por un plazo de dos años con tasa de interés anual del 5.15%. El cual fue cancelado en mayo del 2015.

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

#### (b) Transacciones -

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Préstamos de compañías relacionadas</b>				
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Subsidiaria	Honorarios	<u>-</u>	<u>18,635</u>

Ver Nota 6 para detalle de dividendos recibidos de subsidiarias.

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

## HOLDING TONICORP S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 8. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

##### 8.1 Conciliación contable tributaria (determinación del impuesto a la renta corriente) -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	22,570,648	20,759,307
Menos - Otras rentas exentas (1)	(22,724,624)	(20,829,358)
Más - Gastos incurridos por generar ingresos exentos y gastos no deducibles	55,416	75,220
Pérdida tributaria	-	-
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	-	-

(1) Corresponden a los ingresos por el ajuste a valor de participación en las subsidiarias del Grupo.

La Compañía presenta pérdidas tributarias y debido a su actividad y naturaleza no constituye impuesto a la renta diferido.

##### 8.2 Anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2015 y 2014 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de anticipo de Impuesto a la renta a aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.

##### 8.3 Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

#### 9. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Al 31 de diciembre del 2015 el capital de la Compañía es de US\$69,253,350 (2014: US\$60,324,425). No existe deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

## **HOLDING TONICORP S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **10. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 69,253,350 (2014: 60,324,425) acciones ordinarias y nominativas de US\$1. Su principal accionista es JV Toni S.L. Durante el año 2015, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo del 2015 (2014: 11 de diciembre del 2014), distribuyó dividendos del año corriente por US\$14,580,814 (2014: US\$12,400,000).

#### Ajustes transitorios de capital

El 11 de diciembre del 2014, la Junta General de Accionistas resuelve realizar el aumento de capital de la Compañía por US\$8,928,925, utilizando resultados acumulados producto del ajuste de sus inversiones en subsidiarias a través del método de participación. Al 31 de diciembre del 2014, el incremento de capital estaba en proceso de aprobación en el Registro Mercantil, el cual fue completado el 20 de abril del 2015.

#### **11. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

El 9 de diciembre del 2013, la Junta General de Accionistas resuelve realizar la conformación de un aporte para futuras capitalizaciones por el valor de US\$46,197,235, el cual fue realizado mediante aporte de marcas y otros derechos de propiedad intelectual. La Junta General de Accionistas del 27 de enero del 2014, resolvió la capitalización por US\$7,999,805 del mencionado aporte.

#### **12. RESULTADOS ACUMULADOS**

#### Resultados acumulados de aplicación inicial de 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 deudor y que solo podrá ser compensado con los resultados acumulados.

#### Resultados acumulados

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

**HOLDING TONICORP S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en 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.

\* \* \*



# **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

### **ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Directorio y los accionistas de

Holding Tonicorp S.A.

Guayaquil, 31 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Holding Tonicorp S.A. y subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados consolidados 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 del Grupo por los estados financieros consolidados*

2. La Administración de Holding Tonicorp S.A. y subsidiarias, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos del Grupo, 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 del Grupo. 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 consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Holding Tonicorp S.A. y subsidiarias  
 Guayaquil, 31 de marzo del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holding Tonicorp S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño consolidado 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, appearing to read 'RICARDO H. MALIMPENSA', is written above the registration information.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

A large, stylized handwritten signature in blue ink, likely belonging to Celso Luiz Malimpensa, is written above his name and title.

Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

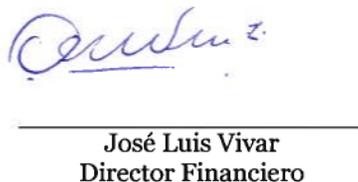
### ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	13,529,581	7,205,309
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	29,536,958	25,812,663
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	432,715	29,098
Anticipos a proveedores		1,496,617	472,732
Otras cuentas por cobrar		1,559,347	1,075,267
Impuestos por recuperar	15	1,823,879	1,632,022
Inventarios	8	32,902,495	28,420,628
Otros activos		<u>127,172</u>	<u>415,956</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>81,408,764</u>	<u>65,063,675</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	9	143,502,873	105,273,345
Propiedades de inversión		12,900	12,900
Activos intangibles	10	53,283,989	52,713,570
Otros activos		<u>97,696</u>	<u>217,985</u>
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>196,897,458</u>	<u>158,217,800</u>
<b>Total de activos</b>		<u>278,306,222</u>	<u>223,281,475</u>

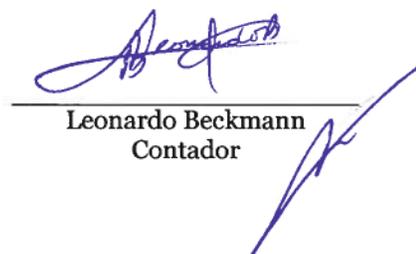
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Jorge Medina  
Representante Legal



José Luis Vivar  
Director Financiero



Leonardo Beckmann  
Contador

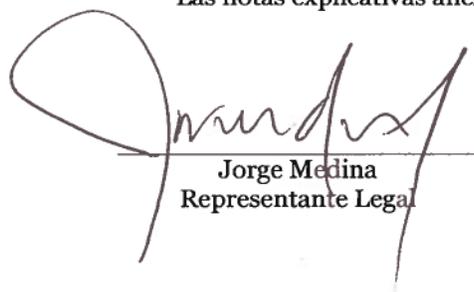
**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

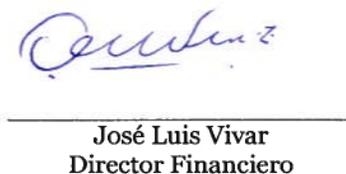
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

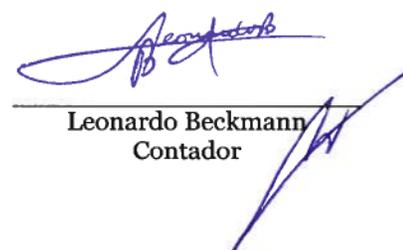
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2015	2014
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	21,485,811	16,444,315
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	12	35,504,980	28,514,396
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	2,462,327	74,626
Impuesto a la renta por pagar	14	3,246,110	2,679,301
Otros impuestos por pagar	15	4,000,268	3,363,065
Beneficios sociales	16	9,542,912	9,190,222
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>76,242,408</b>	<b>60,265,925</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	11	47,708,378	17,614,792
Beneficios sociales	17	9,177,153	9,059,068
Provisiones		279,484	279,484
Impuesto a la renta diferido	14	728,804	599,396
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>57,893,819</b>	<b>27,552,740</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>134,136,227</b>	<b>87,818,665</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	19	69,253,350	60,324,425
Ajustes transitorio de capital	19	-	8,928,925
Aporte para futuras capitalizaciones	20	38,197,430	38,197,430
Resultados acumulados	21	36,719,215	28,012,030
<b>Total patrimonio</b>		<b>144,169,995</b>	<b>135,462,810</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>278,306,222</b>	<b>223,281,475</b>

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

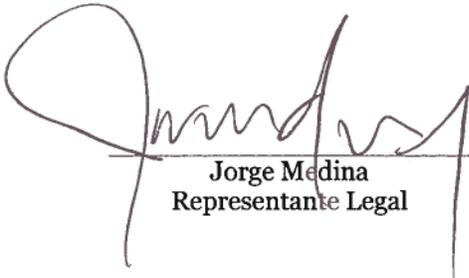
## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos por ventas		374,904,971	348,757,754
Costo de ventas (*)	22	<u>(246,835,854)</u>	<u>(224,984,966)</u>
Utilidad bruta		<u>128,069,117</u>	<u>123,772,788</u>
Gastos de venta (*)	22	(33,237,652)	(34,261,292)
Gastos de distribución (*)	22	(23,921,610)	(20,879,303)
Gastos administrativos (*)	22	(36,221,281)	(36,397,416)
Otros ingresos, netos		<u>58,493</u>	<u>767,981</u>
Utilidad operacional		34,747,067	33,002,758
Gastos financieros, netos	23	<u>(3,230,647)</u>	<u>(3,061,131)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		31,516,420	29,941,627
Impuesto a la renta	23	<u>(8,994,207)</u>	<u>(9,063,780)</u>
Utilidad neta del año		<u>22,522,213</u>	<u>20,877,847</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	17	<u>590,461</u>	<u>(995,179)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>23,112,674</u>	<u>19,882,668</u>
Utilidad básica y diluida por acción	18	<u>0.33</u>	<u>0.34</u>

(\*) Incluye participación a los trabajadores en las utilidades del Grupo que en el 2015 totalizó US\$5,607,227 (2014: US\$5,388,219). Ver Notas 14 y 16.

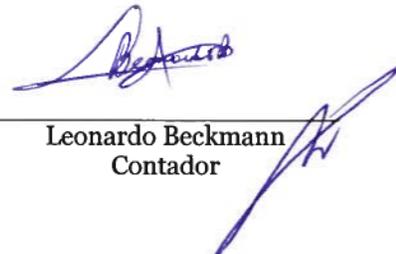
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



Jorge Medina  
Representante Legal



José Luis Vivar  
Director Financiero



Leonardo Beckmann  
Contador

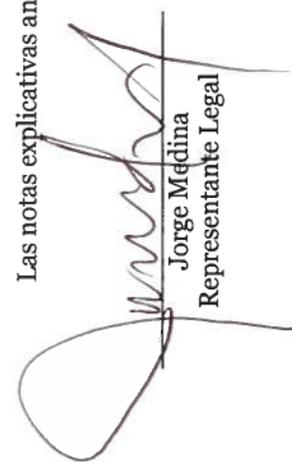
**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajuste transitorio de capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	
				Por aplicación Inicial NIIF	Resultados
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2014	52,324,620	-	46,197,235	(1,678,262)	31,267,167
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de enero del 2014:					
Aumento de capital	7,999,805	-	(7,999,805)	-	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 11 de diciembre del 2014:					
Dividendos anticipados	-	-	-	-	(12,400,000)
Aumento de capital	-	8,928,925	-	-	(8,928,925)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	20,877,847
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(995,179)
Otros ajustes	-	-	-	-	(130,618)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>60,324,425</b>	<b>8,928,925</b>	<b>38,197,430</b>	<b>(1,678,262)</b>	<b>20,690,292</b>
Formalización legal de aumento de capital (1)	8,928,925	(8,928,925)	-	-	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de mayo del 2015:					
Dividendos declarados	-	-	-	-	(14,580,814)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	22,522,213
Otros resultados integrales	-	-	-	-	590,461
Otros ajustes	-	-	-	-	175,325
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>69,253,350</b>	<b>-</b>	<b>38,197,430</b>	<b>(1,678,262)</b>	<b>38,397,477</b>
					<b>144,169,995</b>
					<b>128,110,760</b>
					<b>(12,400,000)</b>
					<b>20,877,847</b>
					<b>(995,179)</b>
					<b>(130,618)</b>
					<b>135,462,810</b>

(1) Ver Nota 19.

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

  
**Jorge Medina**  
 Representante Legal

  
**José Luis Vivar**  
 Director Financiero

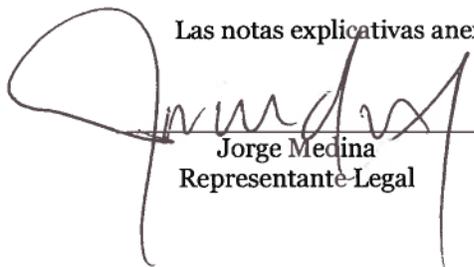
  
**Leonardo Beckmann**  
 Contador

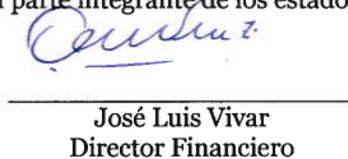
**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		31,516,420	29,941,627
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	127,997	830,261
Deterioro de inventario	8	53,001	2,664,553
Depreciación de propiedades, planta y equipos	9	10,213,200	8,957,642
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipos		(18,756)	(88,471)
Amortización de activos intangibles	10	333,427	130,644
Bajas de activos intangibles	10	-	769,258
Gastos financieros, netos	23	3,230,647	3,061,131
Jubilación patronal	17	1,042,424	(57,367)
Desahucio	17	821,089	239,530
		<u>47,319,449</u>	<u>46,448,808</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(3,852,292)	(4,385,690)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(403,617)	771,184
Anticipos a proveedores		(1,023,885)	40,052
Otras cuentas por cobrar		(484,080)	1,743,989
Impuestos por recuperar		(191,857)	(517,755)
Inventarios		(4,534,868)	(1,964,568)
Otros activos		409,073	582,500
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar		6,990,584	2,124,134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,387,701	15,692
Otros impuestos por pagar		637,203	849,432
Beneficios sociales corto plazo		352,690	376,204
Beneficios sociales (jubilación patronal y desahucio)		(1,154,967)	(1,472,002)
Provisiones		-	279,484
		<u>46,451,134</u>	<u>44,891,464</u>
Impuesto a la renta pagado		(8,122,665)	(7,790,946)
Intereses pagados		(3,348,301)	(2,655,917)
		<u>34,980,168</u>	<u>34,444,601</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Retiro de inversiones temporales		-	200,000
Adiciones de propiedades, planta y equipos	9	(52,653,443)	(21,925,646)
Ventas de propiedades, planta y equipos		4,229,471	2,146,847
Adiciones de activos intangibles	10	(903,846)	(410,980)
		<u>(49,327,818)</u>	<u>(19,989,779)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		95,904,067	19,867,481
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(60,651,331)	(30,764,645)
Pago de dividendos	19	(14,580,814)	(12,400,000)
		<u>20,671,922</u>	<u>(23,297,164)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Incremento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		6,324,272	(8,842,342)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>7,205,309</u>	<u>16,047,651</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>13,529,581</u></u>	<u><u>7,205,309</u></u>

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

  
Jorge Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

##### 1.1 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados, constitución y operaciones -

###### Holding Tonicorp S.A.

Holding Tonicorp S.A. (la "Matriz"), fue constituida en Ecuador en junio del 2011, su actividad principal consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. La oficina principal de Holding Tonicorp S.A. está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 10.5 de la vía a Daule.

Holding Tonicorp S.A., es una entidad ecuatoriana que posee el 100% del capital de las siguientes subsidiarias: Distribuidora Importadora DIPOR S.A. (fusionada el 31 de diciembre del 2015 con Cosedone C.A.), Industrias Lácteas Toni S.A. (fusionada el 31 de diciembre del 2015 con Heladosa S.A.) y Plásticos Ecuatorianos S.A.

Por otro lado, Arca Continental y The Coca-Cola Company crearon mediante un acuerdo conjunto, la entidad española JV Toni, S.L., la cual en abril del 2014, concluyó la adquisición de la mayor parte del paquete accionario de Holding Tonicorp S.A., por lo que a partir de la mencionada fecha, JV Toni, S.L. es la controladora de Holding Tonicorp S.A. y sus subsidiarias.

Holding Tonicorp S.A. es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

###### Subsidiarias

###### (a) *Distribuidora Importadora DIPOR S.A.*

Distribuidora Importadora DIPOR S.A. fue constituida en Ecuador en noviembre de 1985, con el objeto de dedicarse a la distribución e importación de productos alimenticios refrigerados, productos lácteos y artículos de plástico en general. La oficina principal de Distribuidora Importadora DIPOR S.A. está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 10.5 de la vía a Daule.

Las operaciones de Distribuidora Importadora DIPOR S.A. corresponden en gran parte, a la venta de productos adquiridos a entidades relacionadas que forman parte del Grupo.

Mediante actas de Juntas Generales de Accionistas de las entidades Distribuidora Importadora DIPOR S.A. y Cosedone C.A., celebradas el 27 de febrero del 2015, se resuelve y autoriza la fusión por absorción de Cosedone S.A., por lo que mediante resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005278, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprueba la fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatuto social celebrado entre Distribuidora Importadora DIPOR S.A. y Cosedone C.A. Posteriormente, con fecha 31 de diciembre del 2015 se realiza la inscripción en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, mediante trámite número 1289830.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Cosedone C.A. fue constituida en Ecuador en diciembre de 2000, con el objeto de prestar servicios de transporte de carga pesada a nivel nacional. Era una subsidiaria de Holding Tonicorp S.A., quién mantenía el 100% de su capital social.

Distribuidora Importadora DIPOR S.A. es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

#### *(b) Industrias Lácteas Toni S.A.*

Industrias Lácteas Toni S.A. fue constituida en Ecuador en julio de 1978. Actualmente se dedica al desarrollo, producción y comercialización de alimentos funcionales como yogurt, queso, leche, gelatina, avena, bebidas, helados y café helado. La oficina principal de Industrias Lácteas Toni S.A. está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 7.5 de la vía a Daule.

Las operaciones de Industrias Lácteas Toni S.A. corresponden en gran parte a la venta de productos a entidades que forman parte del Grupo.

A partir del año 2014, Industrias Lácteas Toni S.A. inició la construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil llamada la "Aurora". Se estima que este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US\$96 millones y su culminación para el segundo semestre del 2016.

Mediante actas de Juntas Generales de Accionistas de las entidades Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A., celebradas el 8 de junio del 2015, se resuelve y autoriza la fusión por absorción de Heladosa S.A., por lo que mediante resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005278, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprueba la fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatuto social celebrado entre Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A. Posteriormente, con fecha 31 de diciembre del 2015 se realiza la inscripción en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, mediante trámite número 1295761.

Heladosa S.A. fue constituida en Ecuador en marzo de 1986, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de helados de crema y demás productos relacionados y derivados con la heladería, pastelería y agroindustria. Era una subsidiaria de Holding Tonicorp S.A., quién mantenía el 100% de su capital social.

Industrias Lácteas Toni S.A. es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

#### *(c) Plásticos Ecuatorianos S.A.*

Plásticos Ecuatorianos S.A. fue constituida en Ecuador en octubre de 1967, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general. La oficina principal de Plásticos Ecuatorianos S.A. está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 8.5 de la vía a Daule.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las operaciones de Plásticos Ecuatorianos S.A. corresponden en gran parte a la venta de productos a entidades relacionadas que forman parte del Grupo.

Plásticos Ecuatorianos S.A. es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Los estados financieros de todas estas entidades, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, forman parte de los presentes estados financieros consolidados. Al conglomerado formado por la Matriz y sus subsidiarias, en adelante también se le denominará “el Grupo”.

#### **1.2 Aprobación de estados financieros consolidados.-**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Director Financiero del Grupo el xx de marzo del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio de la Matriz.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES -**

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

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados -**

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo con las 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 consolidados 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 del Grupo. 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

##### **2.2 Consolidación -**

Se denominan subsidiarias a todas las entidades a las que la Matriz controla, lo que se manifiesta como: i) el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras; ii) la exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación; y iii) la capacidad de utilizar su poder para influir en el importe de sus rendimientos. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz consolidados con los de sus subsidiaria en la cual tiene una participación del 100%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de la Matriz y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 - “Estados financieros consolidados”, con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre la Matriz y sus subsidiarias se eliminaron. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las políticas adoptadas por la Matriz.

#### **2.3 Transacciones en moneda extranjera -**

##### *(a) Moneda funcional y moneda de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros del Grupo se expresan en la moneda del entorno económico principal en la que el Grupo opera (“moneda funcional”). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

##### *(b) Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior 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 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.

#### **2.4 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto.

#### **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.6 Activos y pasivo financieros -

##### 2.6.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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 2015 y del 2014, el Grupo mantuvo solamente activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, El Grupo mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

(b) *Otros pasivos financieros*

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

##### 2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

###### Reconocimiento

El Grupo 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

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### **Medición posterior**

##### *a) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

- (i) Cuentas y documentos por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de productos y servicios en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales, las cuales son exigibles por el Grupo en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

##### *b) Otros pasivos financieros*

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

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro “Préstamos y obligaciones financieras” y se registran en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro “Gastos financieros, netos”.
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: 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 40 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.6.3 Deterioro de activos financieros**

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas y documentos por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas y documentos por cobrar comerciales. 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.

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

#### **2.7 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos 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.

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

#### **2.8 Propiedades, planta y equipos -**

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos puedan ser medidos razonablemente. Las reparaciones y/o mantenimientos menores son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, planta y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 - 40
Instalaciones	10 - 40
Maquinarias, herramientas y equipos	3 - 40
Equipos electrónicos y de computación	3
Vehículos	2 - 8
Muebles y equipos de oficina	8 - 10
Equipos de frío	10

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 siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que entre otros, requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. Al 31 de diciembre del 2015, estos costos se encuentran capitalizados en la construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos la "Aurora".

Los anticipos entregados para compra de propiedades, planta y equipos se presentan al costo más otros cargos relacionados con su adquisición.

#### **2.9 Propiedades de inversión -**

Corresponde a un parqueadero mantenido para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo mantiene sus propiedades de inversión al costo y no ha realizado ajustes a valor razonable considerando que el monto de sus propiedades de inversión no es significativo.

#### **2.10 Activos intangibles -**

##### Activos intangibles con vida útil indefinida

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida se registran inicialmente a su costo. Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de éstos activos intangibles.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Activos intangibles con vida útil definida

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición de licencias de software. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 - 5 años).

#### **2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) -**

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) y activos intangibles con vida útil indefinida se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que al 31 de diciembre del 2015, no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros. Al 31 de diciembre del 2014 la Administración registró deterioro sobre ciertos activos intangibles y maquinarias y vehículos dentro del rubro de propiedades, planta y equipos.

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por Impuesto a la renta comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El Impuesto a la renta 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.

##### *(a) 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 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.

A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

El pago del “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, 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.

#### (b) *Impuesto a la renta diferido*

El Impuesto a la renta diferido se registra 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.

## 2.13 Beneficios a los empleados -

### (a) *Beneficios de corto plazo*

Se registran en el rubro de pasivos corrientes del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

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

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

(b) *Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio)*

El Grupo 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 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.

El Grupo determina anualmente las provisiones 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 6.31% (2014: 6.54%) 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.

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 en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Los costos financieros devengados durante el año en las obligaciones actuariales se registran en los resultados del ejercicio en el rubro de "Gastos financieros, netos".

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para el Grupo.

#### **2.14 Provisiones -**

##### Corrientes

El Grupo registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### No corrientes

Corresponde a la provisión por desmantelamiento de propiedades, planta y equipos, la cual es calculada en base a la evaluación de los costos que esperan incurrir por el desalojo de las actuales instalaciones.

#### **2.15 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos y servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos y descuentos otorgados.

##### Venta de productos

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

##### Venta de servicios

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el servicio ha sido prestado y no existen dudas con relación a la recuperación del valor adeudado o a los costos asociados.

##### Costo de ventas y gastos

El Grupo registra en el costo de productos vendidos todos los insumos consumidos en su producción. Los cargos de mano de obra directa e indirecta son aquellos relacionados con el personal de producción y administración de producción exclusivamente.

Los costos y gastos se reconocen en función de su devengamiento.

#### **2.16 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Matriz se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Matriz.

#### **2.17 Cambios en las políticas contables**

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

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros del Grupo 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 con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o su distribución.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, segregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

El Grupo estima que la adopción de las nuevas normas de las enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

A partir del año 2014 la Matriz ha aplicado anticipadamente la enmienda a la NIC 27 y ha registrado desde el mencionado año, las inversiones en subsidiarias para sus estados financieros separados a través del método de participación. La mencionada aplicación no tiene efecto sobre estos estados financieros consolidados.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros consolidados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se encuentran basadas en la

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 del Grupo 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:

(a) *Deterioro de activos financieros*

El deterioro de los activos financieros del Grupo se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.6.3.

(b) *Vida útil y deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y deterioro (principalmente para activos intangibles con vida indefinida) se evalúan al cierre de cada año. Ver Notas 2.8, 2.10 y 2.11.

(c) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Notas 2.13.

(d) *Impuesto a la renta diferido*

El Grupo 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 se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable.

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se centra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas del Grupo. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. La Administración proporciona los lineamientos para la gestión general de riesgos así como políticas escritas que abarcan áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de tipo de cambio

Si bien se efectúan compras de materiales para la producción en Euros, la Administración del Grupo considera que el riesgo de tipo de cambio no tiene ningún impacto en las operaciones, pues las transacciones en otras monedas no son significativas.

(ii) Riesgo de precio y concentración

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores.

Por otro lado, el Grupo mantiene un portafolio diversificado de clientes y proveedores, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

Con relación a los precios de los productos, éstos son fijados en función de la evolución y proyección de los precios del mercado ecuatoriano.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de instrumentos financieros y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

La Administración analiza la exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. El Grupo, para minimizar el riesgo de tasa de interés, ha contratado un portafolio de endeudamiento principalmente a tasas de interés variables donde se encuentra el financiamiento mediante una institución financiera del exterior. Debido a la baja volatilidad de las tasas de interés en estos portafolios, no se presenta un análisis de sensibilidad.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (iv) Riesgo de que los mercados de exportación/otros países sufran deterioros en sus mercados o en su entorno económico.

El Grupo exporta 3.2% (2014: 2.91%) del total de los productos manufacturados en su planta industrial, principalmente a Colombia, Estados Unidos y Perú.

El principal riesgo asociado con las exportaciones se encuentra relacionado con la recuperación de la cartera al momento de que otros países sufran deterioros en sus mercados o en su entorno económico.

- (v) Riesgo de que la posición de mercado del Grupo se deteriore como consecuencia de la operación propia o de tercero, así como de las condiciones económicas.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado del Grupo se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. El Grupo ha mantenido durante los últimos años una importante participación en el mercado ecuatoriano debido a la alta calidad y variedad de productos que ofrece a sus consumidores, lo cual implica que el Grupo asuma el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamientos de mercado de la competencia, para lo cual durante el 2015 y 2014 su estrategia se centró en la calidad de sus productos y una adecuada estructura de precios.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, el Grupo realiza principalmente operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados dentro del mercado financiero.

El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. El Grupo analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo, remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>2015</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	24,390,306	7,801,122	25,923,715	25,640,823
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar (1)	35,752,781	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,462,327	-	-	-
	<u>62,605,414</u>	<u>7,801,122</u>	<u>25,923,715</u>	<u>25,640,823</u>
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>2014</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	18,151,609	11,394,166	8,004,815	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar (1)	28,930,930	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	74,626	-	-	-
	<u>47,157,165</u>	<u>11,394,166</u>	<u>8,004,815</u>	<u>-</u>

(1) Incluye el impuesto a la salida de divisas sobre los saldos de proveedores del exterior.

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo 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 los accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos y obligaciones financieras	69,194,189	34,059,107
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	35,504,980	28,514,396
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,462,327</u>	<u>74,626</u>
	107,161,496	62,648,129
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(13,529,581)</u>	<u>(7,205,309)</u>
Deuda neta	93,631,915	55,442,820
Total patrimonio neto	<u>144,169,995</u>	<u>135,462,810</u>
Capital total	<u>237,801,910</u>	<u>190,905,630</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>39%</b>	<b>29%</b>

El incremento en el ratio de apalancamiento surge por el préstamo recibido del International Finance Corporation para la construcción de la nueva planta de lácteos. Ver Notas 9 y 11.

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>13,529,581</u>	-	<u>7,205,309</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	29,536,958	-	25,812,663	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	432,715	-	29,098	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,559,347</u>	-	<u>1,075,267</u>	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>45,058,601</u>	-	<u>34,122,337</u>	-
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	21,485,811	47,708,378	16,444,315	17,614,792
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	35,504,980	-	28,514,396	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,462,327</u>	-	<u>74,626</u>	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>59,453,118</u>	<u>47,708,378</u>	<u>45,033,337</u>	<u>17,614,792</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Debido a su naturaleza, el valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

#### 5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 2.6.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
AAA	206,503	16,149
AAA-	12,539,057	6,177,660
AA+	17,214	32,594
AA-	92,336	263,865
BBB-	12,599	35,785
B-	1,094	122
	<u>12,868,803</u>	<u>6,526,175</u>

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	660,778	679,134
Bancos (1)	<u>12,868,803</u>	<u>6,526,175</u>
	<u>13,529,581</u>	<u>7,205,309</u>

(1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales.

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes (1)	31,463,566	27,839,648
Provisión por deterioro (2)	<u>(1,926,608)</u>	<u>(2,026,985)</u>
	<u>29,536,958</u>	<u>25,812,663</u>

(1) La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Cartera corriente	<u>23,931,656</u>	76%	<u>22,729,565</u>	82%
De 1 a 30 días	5,538,471	18%	2,266,864	8%
31 a 90 días	368,888	1%	434,327	2%
91 a 360 días	846,368	3%	663,515	2%
Más de 360 días	<u>778,183</u>	2%	<u>1,745,377</u>	6%
	<u>7,531,910</u>		<u>5,110,083</u>	
	<u>31,463,566</u>	100%	<u>27,839,648</u>	100%

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	<u>2,026,985</u>	<u>1,601,586</u>
Incrementos	127,997	830,261
Reversos /utilizaciones	<u>(228,374)</u>	<u>(404,862)</u>
Movimiento neto del ejercicio	<u>(100,377)</u>	<u>425,399</u>
Saldo final	<u>1,926,608</u>	<u>2,026,985</u>

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. INVENTARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	13,919,621	11,598,567
Productos en proceso	538,934	558,973
Materia primas	9,104,626	8,026,094
Material de empaque	2,731,187	2,524,512
Materiales, repuestos y suministros	4,862,057	5,372,366
En tránsito	<u>2,859,804</u>	<u>2,926,130</u>
	34,016,229	31,006,642
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	<u>(1,113,734)</u>	<u>(2,586,014)</u>
	<u><u>32,902,495</u></u>	<u><u>28,420,628</u></u>

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	<u>2,586,014</u>	<u>830,346</u>
Incrementos	53,001	2,664,553
Pagos y/o utilizaciones	<u>(1,525,281)</u>	<u>(908,885)</u>
Movimiento neto del ejercicio	<u>(1,472,280)</u>	<u>1,755,668</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,113,734</u></u>	<u><u>2,586,014</u></u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias, herramientas y equipos	Equipos electrónicos y de computación	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de fte.	Obras en curso / activos en tránsito	Total
<b>A 1 de enero del 2014</b>										
Costo histórico	12,576,279	11,755,159	4,013,243	52,263,252	4,106,352	14,423,610	1,834,838	10,162,702	16,349,509	127,484,944
Deterioro	-	-	-	(357,996)	-	-	-	-	-	(357,996)
Depreciación acumulada	-	(1,629,300)	(1,228,202)	(16,916,889)	(3,249,660)	(4,741,074)	(784,655)	(4,213,451)	-	(32,763,231)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	12,576,279	10,125,859	2,785,041	34,988,367	856,692	9,682,536	1,050,203	5,949,251	16,349,509	94,363,717
<b>Movimiento 2014</b>										
Adiciones (1)	416,729	163,551	288,034	1,473,228	1,450,565	1,505,668	976,962	-	15,650,909	21,925,646
Transferencias	-	54,093	129,487	5,893,602	4,603	-	(281,034)	3,461,254	(9,262,005)	-
Ventas y bajas	-	(262,355)	(36,475)	(1,167,290)	(15,997)	(420,562)	(1,208)	(74,186)	(80,303)	(2,058,376)
Depreciación del año	-	(297,259)	(224,535)	(4,594,919)	(582,390)	(2,156,216)	(208,199)	(914,124)	-	(8,957,642)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	12,993,008	9,783,869	2,941,552	36,592,988	1,713,473	8,631,426	1,536,724	8,422,195	22,658,110	105,273,345
<b>A 31 de diciembre del 2014</b>										
Costo histórico	12,993,008	11,676,765	4,375,740	57,668,045	5,538,415	15,357,144	2,531,701	13,549,770	22,658,110	146,348,696
Deterioro	-	-	-	(357,996)	-	-	-	-	-	(357,996)
Depreciación acumulada	-	(1,892,896)	(1,434,188)	(20,717,061)	(3,824,940)	(6,725,718)	(994,977)	(5,127,575)	-	(40,717,355)
Valor en libros	12,993,008	9,783,869	2,941,552	36,592,988	1,713,473	8,631,426	1,536,724	8,422,195	22,658,110	105,273,345
<b>Movimiento 2015</b>										
Adiciones (1)	-	39,710	329,580	6,017,537	766,619	2,507,768	104,426	-	42,887,803	52,653,443
Transferencias	-	539,808	676,011	2,616,858	-	66,955	-	8,967,784	(12,867,416)	-
Ventas y bajas	(254,703)	(83,727)	(122,201)	(2,798,138)	(15,600)	(790,193)	(9,083)	(34,478)	(104,592)	(4,210,715)
Depreciación del año	-	(309,437)	(230,266)	(5,031,471)	(886,246)	(2,018,973)	(230,004)	(1,486,803)	-	(10,212,200)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	12,738,305	9,970,223	3,574,676	37,397,774	1,580,246	8,396,983	1,402,063	15,868,698	\$2,573,905	143,502,873
<b>A 31 de diciembre del 2015</b>										
Costo histórico	12,738,305	12,309,064	5,319,651	69,906,690	6,091,917	17,252,413	2,660,541	20,999,698	\$2,573,905	199,852,184
Deterioro	-	-	-	(357,996)	-	-	-	-	-	(357,996)
Depreciación acumulada	-	(2,338,841)	(1,744,975)	(32,150,920)	(4,511,671)	(8,855,430)	(1,258,478)	(5,131,000)	-	(53,991,315)
Valor en libros	12,738,305	9,970,223	3,574,676	37,397,774	1,580,246	8,396,983	1,402,063	15,868,698	\$2,573,905	143,502,873

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a las adquisiciones y construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil, llamada la "Aurora". Se estima que este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US\$96 millones, se planifica su culminación para el segundo semestre del 2016.

Al 31 de diciembre del 2015, el Grupo ha entregado US\$48 millones (2014: US\$13.5 millones) de maquinarias y equipos en garantía a una institución financiera.

#### 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos intangibles con vida indefinida	52,248,301	52,248,301
Activos intangibles sujetos a amortización	1,035,688	465,269
	<u>53,283,989</u>	<u>52,713,570</u>

##### (a) *Activos intangibles con vida indefinida:*

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aportes recibidos (1)	46,197,235	46,197,235
Crédito mercantil (2)	6,051,066	6,051,066
Saldo al 31 de diciembre	<u>52,248,301</u>	<u>52,248,301</u>

- (1) Corresponde al costo de marcas y otros derechos de propiedad intelectual recibidos por el Grupo en el año 2013, como aportes en especies por parte uno de sus accionistas en aquel año.
- (2) Corresponde al crédito mercantil que surge de la adquisición de Heladosa S.A. y de Cosedone C.A., las cuales representan el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición, utilizando técnicas de valoración del Nivel 3.

	<u>Heladosa S.A.</u>	<u>Cosedone</u>	<u>Total</u>
Contraprestación transferida	11,428,400	1,999,999	13,428,399
Valor razonable de activos netos	(6,206,924)	(1,170,409)	(7,377,333)
Crédito mercantil	<u>5,221,476</u>	<u>829,590</u>	<u>6,051,066</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015, se realizaron pruebas de deterioro sobre este intangible según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro y que no es necesario la constitución de provision alguna por este concepto. Para la prueba de deterioro se realizó un análisis de flujos descontados. Las principales estimaciones incluyen un crecimiento promedio anual de ingresos en los primeros 10 años entre el 7.91% y 8% y en adelante un crecimiento en perpetuidad del 3%. La tasa de descuento utilizada fue entre el 13.69% y 14.2% determinada según el método del costo promedio ponderado del capital (WACC).

(b) *Activos intangibles sujetos a amortización:*

El movimiento y los saldos de los activos intangibles sujetos a amortización se presentan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	<u>465,269</u>	<u>954,191</u>
Adiciones / compras	903,846	410,980
Bajas	-	(769,258)
Amortización del año	<u>(333,427)</u>	<u>(130,644)</u>
Movimiento neto del ejercicio	<u>570,419</u>	<u>(488,922)</u>
Saldo final	<u><u>1,035,688</u></u>	<u><u>465,269</u></u>

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición al 31 de diciembre:

	Tasa de interés	Garantía		2015		2014	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente		
<u>Préstamos con instituciones financieras</u>							
International Finance Corporation (1)	Libor + 4.85%	-	41,822,868	1,328,795	6,923,077		
Banco de Guayaquil S.A.	8.95% - 9.33%	8,696,910	1,594,353	1,402,538	3,077,976		
Banco Boliviano C.A.	9.25% - 9.33%	7,436,582	1,283,334	3,405,056	2,683,333		
Banco Citibank N.A.	9.33%	2,169,683	-	5,446,111	-		
Banco Internacional S.A.	9.33%	1,250,513	-	-	-		
		19,553,688	44,700,555	11,582,500	12,684,386		
<u>Obligaciones financieras</u>							
Titulización sindicada de flujos futuros (2)	TPR + 2.5%	-	-	589,505	-		
Emisión de obligaciones (3)	7.5% - 7.75%	1,932,123	3,007,823	2,279,828	4,930,406		
Papel comercial (3)	4.50%	-	-	1,992,482	-		
		1,932,123	3,007,823	4,861,815	4,930,406		
		21,485,811	47,708,378	16,444,315	17,614,792		

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	7,003,970
2017	4,632,011	5,777,686
2018	4,182,532	2,314,328
2019	7,778,767	1,749,579
2020	7,778,767	769,229
2021	7,778,767	-
2022	7,778,767	-
2023	7,778,767	-
	<u>47,708,378</u>	<u>17,614,792</u>

- (1) El 11 de mayo del 2012, Industrias Lácteas Toni S.A. como deudora, junto con Holding Tonicorp S.A. y sus subsidiarias Distribuidora Importadora Dipor S.A., Plásticos Ecuatorianos S.A. y Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorp S.A. (liquidada en el año 2015) como codeudores firmaron un acuerdo de préstamo con el International Finance Corporation (IFC). En dicho acuerdo se comprometió un crédito por US\$30,000,000 a favor de Industrias Lácteas Toni S.A., con un primer desembolso por un monto de US\$10,000,000 que fueron recibidos en mayo del 2014 y con desembolsos posteriores por un monto mínimo de US\$3,000,000. Con fecha 9 de noviembre del 2015, se efectuó un nuevo acuerdo en el cual se comprometió un crédito por US\$42,000,000 a favor de la Compañía, con un primer desembolso por un monto de US\$16,000,000 que fue recibido en diciembre del 2015 y con desembolsos posteriores por un monto mínimo de US\$3,000,000. La fecha de pago del capital inicia a partir de diciembre del 2018 hasta diciembre del 2023.

El contrato requiere que Holding Tonicorp S.A. mantenga ciertas condiciones como: i) índice de razón corriente no menor de 1.1; ii) índice de valor neto tangible (total de activos menos pasivos y activos intangibles) que no exceda 1.5; y iii) índice de deuda financiera a EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) que no exceda el 2.2, durante el tiempo de vigencia del contrato. La Administración del Grupo informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por esta obligación. Ver garantías adicionales en Nota 9.

- (2) Al 31 de diciembre del 2014, correspondía al saldo por liquidar de los recursos recibidos por la titularización de flujos efectuada a través del Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos – Cadena Productiva Integrada". El mencionado fideicomiso fue constituido en diciembre del 2009, en el cual Distribuidora Importadora Dipor S.A., Industrias Lácteas Toni S.A., Plásticos Ecuatorianos S.A. y Heladosa S.A. (hasta el año 2014 fue subsidiaria de Holding Tonicorp S.A. y el 31 de diciembre del 2015 fue fusionada con Industrias Lácteas Toni S.A.) actúan como Originadores. El Fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo del 2010 y su propósito fue obtener recursos por hasta US\$20,000,000.

La titularización se realizó en dos series A y B por montos de US\$10,000,000 cada una, con plazos de 1,440 y 1,800 días, respectivamente, y devengó una tasa de interés pasiva referencial del Banco

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Central del Ecuador más 2.50%; el reajuste de la tasa es trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses.

La titularización contemplaba varios mecanismos de garantía como: i) fondos de reserva; ii) exceso de flujos de fondos; iii) línea de liquidez; iv) incremento de flujos; y, v) retención de flujos.

Durante el año 2015, el Grupo canceló la totalidad de esta obligación.

(3) Emisión de obligaciones y papel de comercial:

(a) *Distribuidora Importadora DIPOR S.A.*

La Junta General de Accionistas de Distribuidora Importadora DIPOR S.A. del 28 de enero del 2013 autorizó la emisión de papel comercial cupón cero por US\$2,000,000 a 180 días plazo. La emisión de papel comercial está amparada con garantía general, por lo que el monto máximo en circulación, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen de la mencionada subsidiaria. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

La Junta General de Accionistas de Distribuidora Importadora DIPOR S.A. del 28 de enero del 2013 autorizó la emisión de obligaciones por US\$8,000,000 a un plazo máximo de 2,160 días. La emisión se realizó en tres series: i) serie A por US\$2,000,000, que devenga la tasa de interés anual fija del 7.5% y plazo de 1,440 días; ii) serie B por US\$3,500,000, que devenga la tasa de interés anual fija del 7.75% y plazo de 1,800 días; y, iii) serie C por US\$2,500,000, que devenga la tasa de interés anual fija del 7.5% y plazo de 2,160 días. La amortización de capital para las series A y B es semestral y el pago de intereses es trimestral; y para la serie C la amortización de capital y pago de interés es mensual. La emisión de obligaciones está amparada con garantía general, por lo que el monto máximo en circulación, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen de la mencionada subsidiaria. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

(b) *Industrias Lácteas Toni S.A.*

La Junta General de Accionistas de Heladosa S.A. (hasta el año 2014 fue subsidiaria de Holding Tonicorp S.A. y el 31 de diciembre del 2015 fue fusionada con Industrias Lácteas Toni S.A.) del 3 de enero del 2012 autorizó la emisión de obligaciones por US\$2,500,000 a un plazo máximo de 1,440 días. La emisión se realizó en dos series: i) serie A por US\$500,000, que devenga la tasa de interés anual pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3%, el ajuste de tasa es trimestral; ii) serie B por US\$2,000,000, que devenga la tasa de interés anual fija del 7.75%. La amortización y pago de capital para las series A y B es trimestral. La emisión de obligaciones está amparada con garantía general, por lo que el monto máximo en circulación, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen de la mencionada subsidiaria. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración del Grupo informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

#### 12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	28,422,069	17,356,187
Proveedores del exterior	4,956,011	8,330,670
Otras cuentas por pagar	2,126,900	2,827,539
	<u>35,504,980</u>	<u>28,514,396</u>

#### 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía; y ii) personal clave de la gerencia o administración:

##### (a) Saldos -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</b>				
Industrias Alimenticias Ecuatorianas, S.A. (Inaleesa)	Accionista común	Comercial	29,116	17,286
Area Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	403,599	11,812
			<u>432,715</u>	<u>29,098</u>
<b>Cuentas por pagar a relacionadas</b>				
Industrias Alimenticias Ecuatorianas, S.A. (Inaleesa)	Accionista común	Comercial	2,194,040	4,776
Area Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	268,287	68,555
Otros menores		Comercial	-	1,295
			<u>2,462,327</u>	<u>74,626</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general se liquidan en el corto plazo.

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**(b) Transacciones -**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Venta de inventario</b>				
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inaleesa)	Accionistas comunes	Comercial	115,681	63,413
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionistas comunes	Comercial	16,288	21,373
Otros menores		Comercial	-	15,134
			<u>131,969</u>	<u>236,127</u>
<b>Compra de otros servicios</b>				
Coca Cola de Ecuador S.A.	Accionistas comunes	Comercial	<u>301,327</u>	<u>112,186</u>
<b>Compra de inventario</b>				
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inaleesa)	Accionistas comunes	Comercial	6,034,516	71,939
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionistas comunes	Comercial	651,457	-
			<u>6,685,973</u>	<u>71,939</u>

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

**(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia -**

La Administración del Grupo incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	3,040,612	3,417,929
Beneficios a corto plazo	1,051,685	834,693
Beneficios a largo plazo	115,733	204,712
	<u>4,208,030</u>	<u>4,457,334</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

##### 14.1 Impuesto a la renta -

La composición del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	8,864,799	8,555,146
Impuesto a la renta diferido	<u>129,408</u>	<u>508,634</u>
	<u>8,994,207</u>	<u>9,063,780</u>

##### 14.2 Conciliación contable tributaria (determinación del impuesto a la renta corriente) -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>37,123,647</u>	<u>35,329,846</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(5,607,227)	(5,388,219)
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>31,516,420</u>	<u>29,941,627</u>
Menos - Otras rentas exentas	(1,458,143)	(213,470)
Más - Gastos no deducibles	3,526,748	7,436,752
Más - Otros ajustes	<u>300,279</u>	<u>591,609</u>
Base tributaria	33,885,304	37,756,518
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	7,454,767	8,306,434
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta (1)	<u>1,410,032</u>	<u>248,712</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>8,864,799</u>	<u>8,555,146</u>

- (1) El Impuesto a la renta de Distribuidora Importadora Dipor S.A. corresponde al anticipo mínimo, puesto que el valor del Impuesto a la renta aplicando la tasa del 22% sobre las utilidades gravables fue menor al anticipo mínimo calculado.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 14.3 Determinación del impuesto a la renta por pagar -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	8,864,799	8,555,146
Menos		
Crédito tributario de años anteriores	(445,943)	(348,332)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(3,574,779)	(3,647,314)
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta pagado	(628,583)	(658,926)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(969,384)	(1,221,273)
Impuesto a la renta por pagar	<u>3,246,110</u>	<u>2,679,301</u>

#### 14.4 Impuesto a la renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2014	90,762
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>508,634</u>
Al 31 de diciembre del 2014	599,396
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>129,408</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>728,804</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Por propiedades, planta y equipos	Por jubilación patronal	Por Obsolescencia de inventarios	Otros menores	Total
Impuestos diferidos activos y pasivos:					
Saldo al 1 de enero del 2014	(1,452,625)	441,662	95,534	506,614	(408,815)
Débito/(crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>161,322</u>	<u>137,614</u>	<u>(95,016)</u>	<u>(394,501)</u>	<u>(190,581)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	(1,291,303)	579,276	518	112,113	(599,396)
Débito/(crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>180,017</u>	<u>(308,960)</u>	<u>101,230</u>	<u>(101,695)</u>	<u>(129,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>(1,111,286)</u>	<u>270,316</u>	<u>101,748</u>	<u>10,418</u>	<u>(728,804)</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de impuestos	31,516,420	29,941,627
Impuesto a la tasa vigente 22%	<u>6,933,612</u>	<u>6,587,158</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles / rentas exentas al calcular la ganancia fiscal:		
Más - Gastos no deducibles	775,885	1,636,085
Menos - Otras rentas exentas	(320,791)	(46,963)
Más - Otros ajustes	66,061	130,154
Más - Efecto de anticipo mínimo de Impuesto a la Renta	1,410,032	248,712
Compensación de diferencias temporales	<u>129,408</u>	<u>508,634</u>
Gasto por impuestos	<u>8,994,207</u>	<u>9,063,780</u>
Tasa efectiva	<u><b>29%</b></u>	<u><b>30%</b></u>

#### 14.5 Legislación sobre 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 empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (anexo e informe o US\$3,000,000 solo presentar anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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 consolidados, las entidades del Grupo no cuentan aún con el mencionado estudio que les permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por las entidades del Grupo al 31 de diciembre del 2015; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

#### 14.6 Situación fiscal -

##### (a) Industrias Lácteas Toni S.A.

El 10 de abril del 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920120100102 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2007, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US\$656,482, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Toni S.A. El 12 de octubre del 2012, Industrias Lácteas Toni S.A. presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante el Tribunal de lo Contencioso No. 2 en contra de la Resolución administrativa No. 109012012RRECO21964 que puso fin al proceso de determinación. Mediante sentencia del 21 de octubre del 2015, la Tercera Sala del Tribunal de lo Contencioso Tributario declaró sin lugar la demanda presentada por Industrias Lácteas Toni S.A., por lo que se procedió a presentar un escrito con fecha 24 de noviembre del 2015 para interponer un recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia. El proceso actualmente se encuentra en etapa de prueba. A criterio de la Administración el reclamo será resuelto en condiciones favorables para Industrias Lácteas Toni S.A.

El 10 de abril del 2013, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920140100065 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2008, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US\$326,410, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas Toni S.A. El 12 de noviembre del 2013, Industrias Lácteas Toni S.A. presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante el Tribunal de lo Contencioso Tributario No. 2 con sede en Guayaquil en contra de la Resolución administrativa No. 109012014RRECO57621 que puso fin al proceso de determinación. La demanda fue signada con el número 09503-2012-0120 en la Tercera Sala del Tribunal de lo Contencioso Tributario. El proceso actualmente se encuentra en autos para sentencia. A criterio de la Administración el reclamo será resuelto en condiciones favorables para Industrias Lácteas Toni S.A.

El 6 de marzo del 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. RLS-GCODETC14-00008 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2010, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US\$492,617, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas Toni S.A. El 31 de octubre del 2014, Industrias Lácteas Toni S.A. presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. El 30 de marzo del 2015 Industrias Lácteas Toni S.A. realizó el pago del valor finalmente acordado de la mencionada determinación por un total de US\$220,160 que incluye los intereses por mora, multas y recargos.

(b) *Distribuidora Importadora Dipor S.A.*

El 23 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2009, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US\$499,000, más los respectivos intereses a la entidad Distribuidora Geyoca S.A. (entidad absorbida por Distribuidora Importadora Dipor S.A. en años anteriores). El 20 de junio del 2012, Distribuidora Importadora Dipor S.A. presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. El Servicio de Rentas Internas respondió el reclamo administrativo interpuesto por Distribuidora Importadora Dipor S.A. y resolvió aceptar parcialmente dicho reclamo y estableció la diferencia de Impuesto a la renta por pagar en US\$170,325. Por lo que el 3 de enero del 2013, Distribuidora Importadora Dipor S.A. presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil la respectiva impugnación. El proceso actualmente se encuentra en autos para dar sentencia.

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El 29 de julio del 2015, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2012, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US\$393,092,71 más los respectivos intereses. El 26 de agosto del 2015, Distribuidora Importadora Dipor S.A. presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Dirección Zonal del Servicio de Rentas Internas. El 15 febrero del 2016, el Servicio de Rentas Internas aceptó parcialmente el reclamo administrativo y modificó los resultados del acta de determinación del año 2012, estableciendo una diferencia de impuesto a pagar por US\$255,491 más los intereses y recargos respectivos. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados se encuentra en proceso de sentencia del Tribunal Distrital de lo Fiscal.

La Administración considera que los mencionados valores no son significativos tomando los estados financieros en su conjunto, por lo tanto no ha registrado provisión alguna.

Los ejercicios fiscales 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades para las entidades del Grupo.

#### 15. OTROS IMPUESTOS

##### Composición al 31 de diciembre -

	2015	2014
<u>Por recuperar</u>		
Crédito tributario IVA	1,351,742	870,557
Retenciones en la fuente (Impuesto a la renta por recuperar)	472,137	754,705
Otros menores	-	6,760
	<u>1,823,879</u>	<u>1,632,022</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	2,745,145	2,511,437
Retenciones en la fuente	1,151,413	528,759
Impuesto a la salida de divisas	67,211	100,297
Otros impuestos	36,499	222,572
	<u>4,000,268</u>	<u>3,363,065</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 16. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	5,388,219	4,976,522	3,802,003	3,658,857	9,190,222	8,635,379
Incrementos	5,607,227	5,388,219	21,198,185	18,735,813	26,805,412	24,124,032
Pagos	(5,388,219)	(4,976,522)	(21,064,503)	(18,592,667)	(26,452,722)	(23,569,189)
Saldo al final	<u>5,607,227</u>	<u>5,388,219</u>	<u>3,935,685</u>	<u>3,802,003</u>	<u>9,542,912</u>	<u>9,190,222</u>

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

#### 17. BENEFICIOS SOCIALES DE LARGO PLAZO

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	11.99% - 20.69%	9.90 - 20.28%

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

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	6,916,058	6,885,739	2,143,010	2,467,990	9,059,068	9,353,729
Costo por servicios	1,181,773	975,966	687,377	233,408	1,869,150	1,209,374
Costos por intereses	443,987	415,263	136,831	151,138	580,818	566,401
Pérdidas (ganancias) actuariales	(324,154)	907,539	(266,307)	87,640	(590,461)	995,179
Beneficios pagados	(690,776)	(819,853)	(464,191)	(652,150)	(1,154,967)	(1,472,003)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(583,336)	(1,275,162)	(3,119)	(145,016)	(586,455)	(1,420,178)
Liquidaciones	-	(173,434)	-	-	-	(173,434)
	<u>6,943,552</u>	<u>6,916,058</u>	<u>2,233,601</u>	<u>2,143,010</u>	<u>9,177,153</u>	<u>9,059,068</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios	1,181,773	975,966	687,377	233,408	1,869,150	1,209,374
Costos por intereses	443,987	415,263	136,831	151,138	580,818	566,401
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(583,336)	(1,275,162)	(3,119)	(145,016)	(586,455)	(1,420,178)
Liquidaciones	-	(173,434)	-	-	-	(173,434)
	<u>1,042,424</u>	<u>(57,367)</u>	<u>821,089</u>	<u>239,530</u>	<u>1,863,513</u>	<u>182,163</u>

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Pérdida/ (Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(324,154)	907,539	(266,307)	87,640	(590,461)	995,179

## 18. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Al 31 de diciembre del 2015 el capital de la Matriz es de US\$69,253,350 (2014: US\$60,324,425). No existe deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

## 19. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El capital suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2015 comprende 69,253,350 (2014: 60,324,425) acciones ordinarias y nominativas de US\$1. Su principal accionista es JV Toni S.L.

## **HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Durante el año 2015, la Matriz, de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo del 2015 (2014: 11 de diciembre del 2015), distribuyó dividendos correspondientes a utilidades de años anteriores por US\$14,580,814 (2014: US\$12,400,000).

#### Ajustes transitorios de capital

El 11 de diciembre del 2014, la Junta General de Accionistas resuelve realizar el aumento de capital de la Compañía por US\$8,928,925, utilizando resultados acumulados producto del ajuste de sus inversiones en subsidiarias a través del método de participación. El incremento de capital estaba en proceso de aprobación en el Registro Mercantil, el cual fue completado el 20 de abril del 2015.

#### **20. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

El 9 de diciembre del 2014, la Junta General de Accionistas resuelve realizar la conformación de un aporte para futuras capitalizaciones por el valor de US\$46,197,235, el cual fue realizado mediante aporte de marcas y otros derechos de propiedad intelectual. La Junta General de Accionistas del 27 de enero del 2015, resolvió la capitalización por US\$7,999,805 del mencionado aporte.

#### **21. RESULTADOS ACUMULADOS**

##### Resultados acumulados de aplicación inicial de 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 deudor y que solo podrá ser compensado con los resultados acumulados.

##### Resultados acumulados

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

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

##### 2015:

	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de distribución	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	203,471,268	-	-	-	203,471,268
Remuneraciones y beneficios a empleados	17,778,576	15,173,394	4,695,322	15,555,687	63,202,979
Participación laboral	3,410,779	499,422	-	1,699,193	5,609,394
Publicidad	-	9,659,006	-	42,095	9,701,101
Impuestos y contribuciones	36,510	115,909	32,148	5,296,327	5,480,894
Depreciación y amortización	4,774,110	2,778,508	1,966,036	1,027,973	10,546,627
Mantenimiento y reparaciones	5,654,906	370,094	1,632,749	1,011,163	8,668,912
Honorarios profesionales	27,120	228,071	38,025	3,204,845	3,498,061
Servicios básicos	4,083,237	147,274	187,597	1,184,072	5,602,180
Servicios de seguridad	-	5,952	136,543	1,411,667	1,284,162
Seguros	552,194	125,204	312,538	285,171	1,275,107
Arrendos	1,154,287	290,528	1,575,913	2,337,008	5,357,736
Transporte	489,299	378,995	2,198,285	26,303	3,092,882
Combustible	650,063	1,290	-	62,212	713,565
Movilización y gastos de viaje	359,471	1,040,897	509,703	588,268	2,498,339
Servicios corporativos	-	-	-	9,368	9,368
Otros costos y gastos	4,394,034	2,423,108	636,751	2,749,929	10,203,822
	<u>246,835,854</u>	<u>33,237,652</u>	<u>23,921,610</u>	<u>36,221,281</u>	<u>340,216,397</u>

##### 2014:

	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de distribución	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	186,112,366	-	-	-	186,112,366
Remuneraciones y beneficios sociales	12,803,014	14,737,362	12,437,848	14,723,343	54,701,567
Participación laboral	2,719,861	848,649	226,323	1,593,386	5,388,219
Servicios corporativos	-	-	-	248,928	248,928
Publicidad	2,364	11,846,637	1,578	94,881	11,945,460
Impuestos y contribuciones	15,1433	16,852	40,193	4,111,116	4,319,594
Depreciaciones y amortizaciones	3,852,725	1,580,849	1,973,368	1,681,344	9,088,286
Mantenimientos y reparaciones	6,440,728	683,150	1,200,778	1,138,293	9,462,949
Honorarios profesionales	36,561	348,041	2,200	2,516,303	2,903,105
Servicios básicos	3,802,158	410,979	211,368	581,117	5,005,622
Seguros	419,062	218,849	305,556	258,562	1,202,029
Servicios de seguridad	-	148,317	410,172	510,482	1,068,971
Arrendos	306,846	819,522	1,133,999	1,462,278	3,722,645
Combustible	456,189	19,613	-	28,792	504,594
Transporte	216,245	232,885	2,468,919	50,457	2,968,506
Servicios de logística	787,349	-	-	580	787,929
Movilización y gastos de viaje	285,220	578,831	299,658	1,863,250	3,026,959
Otros costos y gastos	6,592,845	1,770,756	167,343	5,534,304	14,065,248
	<u>224,984,966</u>	<u>34,261,292</u>	<u>20,879,303</u>	<u>36,397,416</u>	<u>316,522,977</u>

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 23. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	(67,877)	(103,809)
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	2,384,960	2,272,769
Gastos financieros varios	913,564	892,171
	<u>3,298,524</u>	<u>3,164,940</u>
	<u>3,230,647</u>	<u>3,061,131</u>

#### 24. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados de manera separada:

- (a) *Lácteos y bebidas*: incluye la producción de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes.
- (b) *Plásticos y descartables*: incluye la producción y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general.
- (c) *Helados*: incluye la producción, elaboración y comercialización de helados y demás productos relacionados con la heladería y pastelería.
- (d) *Distribución comercial*: incluye la distribución e importación de productos alimenticios refrigerados y no refrigerados, productos lácteos en general y artículos plásticos.
- (e) *Otros segmentos*: incluye servicios de representación y gestión del holding.

A continuación se muestra la información por cada uno de los segmentos:

**HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2015:**

	Lácteos y bebidas	Plásticos y descartables	Distribución comercial	Helados	Otros segmentos	Total
Ingresos externos	722,906	12,989,884	341,577,435	19,614,746	-	374,904,971
Ingresos entre segmentos	166,575,446	36,187,059	1,199,413	8,610,970	-	212,572,888
Ingresos de segmento	167,298,352	49,176,943	342,776,848	28,225,716	-	587,477,859
Utilidad antes del impuesto a la renta	18,678,020	9,072,651	3,880,057	141,253	(156,754)	31,615,227
Ingresos financieros	82,689	27,836	70,113	3,754	2,526	186,918
Gastos financieros	(1,189,302)	(644,504)	(1,232,818)	(350,802)	(139)	(3,417,565)
Depreciación	(2,906,443)	(2,413,379)	(3,251,475)	(1,639,909)	(1,994)	(10,213,200)
Activos corrientes de segmento	64,032,650	22,649,156	47,551,652	5,597,761	185,236	140,016,455
Activos totales de segmento	184,738,618	49,476,448	74,895,888	22,398,737	185,236	331,694,927
Pasivos corrientes de segmento	41,939,420	13,814,958	63,236,597	13,867,124	6,817	132,864,916
Pasivos totales de segmento	87,254,308	17,740,588	71,446,154	14,705,113	6,817	191,152,980

**2014:**

	Lácteos y bebidas	Plásticos y descartables	Distribución comercial	Helados	Otros segmentos	Total
Ingresos externos	1,380,305	12,397,063	316,136,279	18,844,107	-	348,757,754
Ingresos entre segmentos	165,647,272	37,595,231	5,234,924	7,595,079	846,000	216,918,506
Ingresos de segmento	167,027,577	49,992,294	321,371,203	26,439,186	846,000	565,676,260
Utilidad antes del impuesto a la renta	17,191,313	5,065,548	5,681,216	2,348,062	177,047	30,463,186
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(413,780)	(871,107)	(1,354,650)	(420,450)	(1,144)	(3,061,131)
Depreciación	(2,323,238)	(2,276,173)	(2,976,192)	(1,380,166)	(5,037)	(8,960,806)
Activos corrientes de segmento	39,614,935	19,103,205	39,294,386	4,646,479	258,091	102,917,096
Activos totales de segmento	124,824,444	46,692,598	66,450,955	23,605,484	459,858	262,033,339
Pasivos corrientes de segmento	21,485,185	13,691,077	50,167,094	7,910,035	58,208	93,311,599
Pasivos totales de segmento	32,318,790	19,313,836	60,926,180	9,047,132	63,215	121,669,153

## HOLDING TONICORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra la conciliación de la información por segmentos con la información reportada en los estados financieros:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias:</u>		
Total de ingresos de los segmentos	587,477,859	565,676,260
Eliminación de ingresos entre segmentos	<u>(212,572,888)</u>	<u>(216,918,506)</u>
Ingreso consolidado de actividades ordinarias	<u>374,904,971</u>	<u>348,757,754</u>
<u>Utilidad antes de impuesto a la renta:</u>		
Total de utilidad antes del impuesto a la renta de los segmentos	31,615,227	30,463,186
Eliminación de utilidades entre segmentos	<u>(98,807)</u>	<u>(521,559)</u>
Utilidad consolidada antes del impuesto a la renta	<u>31,516,420</u>	<u>29,941,627</u>
<u>Total de activos:</u>		
Activos totales de los segmentos	331,694,927	262,033,339
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(53,388,705)</u>	<u>(38,751,864)</u>
Total activos consolidados	<u>278,306,222</u>	<u>223,281,475</u>
<u>Total de pasivos:</u>		
Pasivos totales de los segmentos	191,152,980	121,669,153
Eliminación de saldos entre segmentos	<u>(57,016,753)</u>	<u>(33,850,488)</u>
Total pasivos consolidados	<u>134,136,227</u>	<u>87,818,665</u>

## 25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*