

Quito, 24 de abril de 2015

Señores accionistas  
HOLDING TONICORP S.A.  
Presente.-

Por medio de la presente y en ejercicio de mis funciones como Gerente General de la Holding Tonicorp S.A. (HTC) desde el 10 de diciembre de 2014, de conformidad con el artículo 203 de la Ley de Compañías y una vez culminado el ejercicio fiscal comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2014, a poner a su consideración el informe anual de actividades y resultados acerca de la gestión de la Compañía.

Hacemos una breve referencia al entorno económico del Ecuador en el año 2014, según estimaciones del Banco Central del Ecuador, el crecimiento fue del 3.4% crecimiento inferior a las cifras registradas en el año 2013 que fue del 4.5%.

En materia de otros indicadores, la inflación del año fue del 3.67%, índice que está entre los más bajos de América Latina. Los incrementos salariales vigentes para el ejercicio fiscal 2014 tuvieron un crecimiento menor que años anteriores, sin embargo los salarios en el Ecuador han mejorado lo que ha permitido que el consumo interno dinamice la economía. La tasa de desempleo se ubicó en el 4.54%.

En este ambiente, a continuación incluimos las cifras del ejercicio fiscal 2014, tanto de HTC y de los estados financieros consolidados.

#### **A. DESEMPEÑO OPERATIVO Y ANÁLISIS FINANCIERO**

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

A continuación incluyo el resumen de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014:



En USD Miles

	2014	2013
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes	192	97
Otras cuentas por cobrar	-	1,220
<i>Total Activos Corrientes</i>	<i>192</i>	<i>1,317</i>
Inversiones en acciones	134,196	79,711
Activos intangibles		46,197
<i>Total Activos no corrientes</i>	<i>134,196</i>	<i>125,908</i>
<b>Total Activos</b>	<b>134,388</b>	<b>127,225</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	4	-
Otros impuestos por pagar	1	-
Otras cuentas por pagar	2,500	3,701
<i>Total Pasivos Corrientes</i>	<i>2,505</i>	<i>3,701</i>
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,505</b>	<b>3,701</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>131,883</b>	<b>123,524</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>134,388</b>	<b>127,225</b>

**Nota:** La compañía durante el año 2014, procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero de 2013, en los rubros siguientes:

	<u>Inversiones en subsidiarias</u>	<u>Resultados acumulados</u>	
Montos registrados previamente al 1 de enero del 2013	39,603,608	-	
Efecto en cambio de política contable (1)	<u>21,236,436</u>	<u>21,236,436</u>	
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2013	<u>60,840,044</u>	<u>21,236,436</u>	
	<u>Inversiones en subsidiarias</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2013	61,960,932	61,253,545	1,421
Efecto en cambio de política contable (1)	26,678,912	-	26,678,912
Efecto de corrección de error (2)	<u>(8,928,925)</u>	<u>(8,928,925)</u>	-
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2013	<u>79,710,919</u>	<u>52,324,620</u>	<u>26,680,333</u>

- (1) El Directorio de Holding Tonicorp S.A., en su sesión del 10 de diciembre del 2014, resolvió adoptar anticipadamente la enmienda a la NIC 27 la cual le permite a la Compañía utilizar el método de participación registrando así las inversiones en subsidiarias para sus estados financieros separados. Este procedimiento generó un efecto de US\$26.7MM en la cuenta resultados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2013.

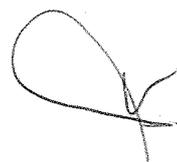
La decisión fue tomada considerando que el cambio en la política contable va a suministrar información más confiable y relevante en estos estados financieros separados.

- (2) La Junta General de Accionistas de Holding Tonicorp S.A. celebrada el 22 de abril de 2013, resolvió que la utilidad neta de la Holding relacionada al ejercicio económico 2012, se reparta como dividendos en efectivo por el monto de US\$8,928,926 y emisión de 8,928,825 nuevas acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 de los Estados Unidos de America las cuales equivalen al monto de US\$8,928,925. La afectación contable fue incremento en la cuenta Inversiones en Acciones de la Holding en contrapartida al aumento de capital suscrito de la Holding.

Por lo mencionado, la emisión de nuevas acciones por el monto equivalente a US\$8,928,925 es atribuible a utilidades no distribuidas en la Compañía las cuales fueron considerados como reinversión aumentando la cuenta patrimonial de capital suscrito. Este tratamiento no estaba acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en dicha fecha, las cuales mencionan que la inversión en subsidiarias debía ser registrada a través del método del costo.

#### **Inversiones en acciones:**

El incremento se origina por las ganancias o pérdidas registradas en las inversiones de las subsidiarias por efecto del valor patrimonial proporcional, el aporte de marcas efectuado a Industrias Lácteas Toni S.A y los dividendos declarados por las subsidiarias de US\$12.5MM y repartido en diciembre de 2014, tal como se detalla a continuación:



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	79,710,919	60,840,043
Ajuste de inversiones al valor de participación	20,829,358	14,371,402
Aportes entregados (1)	46,197,235	13,428,399
Dividendos pagados (declarados) por subsidiarias (2)	<u>(12,541,675)</u>	<u>(8,928,925)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>134,195,837</u>	<u>79,710,919</u>

(1) Corresponde al aporte efectuado a Industrias Lácteas Toni S.A. de marcas y otros derechos de propiedad intelectual.

(2) La Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias declarados en el periodo corriente por US\$12,541,675 (2013: US\$8,928,925).

Con respecto al detalle de las ganancias y pérdidas en inversiones y los dividendos repartidos a HTC por las inversiones que se mantiene en las subsidiarias se presenta un detalle a continuación:

Subsidiaria	Ganancia (perdida) en inversiones	Dividendos declarados por subsidiarias (1)	Incremento neto en inversiones
Industrias Lácteas Toni S.A.	12,391	6,402	5,990
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	3,188	4,488	(1,300)
Plásticos Ecuatorianos S.A.	3,352	1,247	2,105
Heladosa S.A.	1,753	30	1,723
Cosedone C.A.	(60)	69	(129)
Asesoría&Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	204	305	(101)
<b>TOTAL</b>	<b>20,829</b>	<b>12,542</b>	<b>8,288</b>

(1) De este valor declarado por las subsidiarias, en JGA del 11 de diciembre de 2014 de HTC se repartió a los accionistas US\$12,400,000 y la diferencia de US\$142k se mantuvo para cubrir gastos de HTC.

#### Activos intangibles:

Corresponde al costo de marcas y otros derechos de propiedad intelectual recibidos por la compañía en el año 2013 y consignados como activos intangibles en dicho año. Posteriormente se realizó la transferencia de marcas por US\$46MM efectuada a la subsidiaria Industrias Lácteas Toni S.A. mediante acta de Junta General de Accionistas efectuada en diciembre de 2014.

#### Otras cuentas por pagar:

Corresponde a un préstamo otorgado por ILTSA en el año 2013 para la compra de acciones de Heladosa y Cosedone y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es de US\$2,479,999MM.

Con respecto a los resultados del ejercicio 2014, presento un cuadro comparativo y las explicaciones respectivas:

En USD Miles

	2014	2013	Variación
Dividendos	20,829	14,371	44.94%
Otros ingresos	5	9	
<b>Total Ingresos</b>	<b>20,835</b>	<b>14,381</b>	<b>44.88%</b>
Gastos de administración y generales	75	8	
Otros Gastos	-	-	
<b>Total Gastos</b>	<b>75</b>	<b>8</b>	
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>20,759</b>	<b>14,373</b>	<b>44.43%</b>
Costo financiero neto	0.06	0.04	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>20,759</b>	<b>14,373</b>	<b>44.43%</b>
Impuesto a la Renta	-	-	
<b>Utilidad neta y resultado integral del año</b>	<b>20,759</b>	<b>14,373</b>	<b>44.43%</b>

**Nota:** La compañía durante el año 2014, procedió a reestructurar los resultados integrales del 2013 de la siguiente manera:

Resultado integral reportado previamente	8,930,347
Efecto en cambio de política contable	5,442,476
Resultado integral del año reestructurado	<u>14,372,823</u>

El efecto en cambio de política contable corresponde a la aplicación del valor patrimonial proporcional.

Los ingresos del año 2014 de US\$20,829,358 corresponde a las ganancias o pérdidas en las inversiones de las subsidiarias detalladas en el punto de inversiones en acciones y la utilidad neta del ejercicio fiscal 2014 es de US\$20,759,307.

En conclusión, tomando en cuenta los resultados individuales de HTC de US\$20,759,307 y lo establecido en el párrafo 1.15 del prospecto de emisión de acciones con respecto a los dividendos a ser repartidos en función a los resultados de las subsidiarias, menos reserva legal y menos el 10% del costo de ventas

mensual u costo operativo para el capital de trabajo por US\$17,225,813, HTC procederá a decretar dividendos por US\$17,225,813.

A continuación se incluye un cuadro que resume los resultados de las subsidiarias y el valor que será repartido de dividendos a los accionistas partiendo de la utilidad individual de HTC como lo requieren las normas legales societarias.

Resultados Financieros Subsidiarias de HTC y Dividendos a Distribuirse (de acuerdo a Prospecto de Emisión de Acciones)

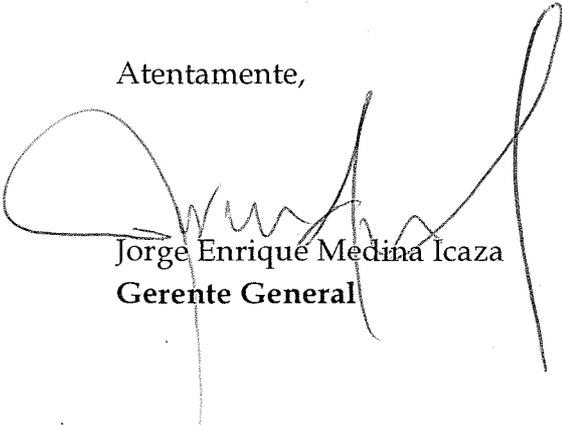
Resultados Financieros 2014 Subsidiarias	ILTSA	PESA	DIPOR	HELADOSA	COSEDONE	FABACORPSA	TOTAL	HTC
Utilidad Neta y otros Resultados Integrales	12,311,836	3,361,788	3,188,488	1,753,274	9,622	189,318	20,814,026	20,759,307
Apropiación Reserva Legal [10%, donde aplica]	(1,231,163)	(306,176)	-	(175,327)	-	-	(1,742,690)	-
Reserva Costo de Ventas Mensual Promedio [10%, donde aplica]	(879,594)	(189,831)	(879,313)	(108,045)	-	-	(1,845,553)	-
<b>Utilidad a Distribuir desde Subsidiarias hacia HTC</b>	<b>10,200,817</b>	<b>2,835,978</b>	<b>2,518,178</b>	<b>1,471,901</b>	<b>9,622</b>	<b>189,318</b>	<b>17,225,813</b>	<b>17,225,813</b>
								3,533,494 SALDO EFECTO VPP
<b>Dividendos hacia Accionistas de HTC</b>								
Dividendos Decretados	17,225,813							
(-) Pago Cuenta por Pagar a Compañía Relacionada (ILTSA)	(2,479,999)							
(-) Reserva Gastos Operativos HTC 2015/ 1T2016	(165,000)							
<b>Neto a Distribuir</b>	<b>14,580,814</b>							
[50%] A pagarse 15 de Mayo de 2015	7,290,407							
[50%] A pagarse 15 de Octubre de 2015	7,290,407							

De los dividendos decretados de US\$17,225,813, la Administración y el Directorio recomiendan que de dicho valor se efectúe el pago del saldo por pagar a la subsidiaria INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A., por efectos del préstamo que ésta última realizó durante el 2013 a HOLDING TONICORP S.A. para la adquisición del paquete accionario de HELADOSA S.A. y COSEDONE S.A.

Adicionalmente, se solicita que se reserve un flujo de US\$165,000 para cubrir los gastos operativos de la HTC del 2015 y del primer trimestre del año 2016.

Por último se recomienda que el valor neto de US\$14,580,814, se paguen en dos pagos durante el año 2015 en mayo y octubre debido a los elevados requerimientos de flujos requeridos por las subsidiarias para la construcción de la nueva planta de lácteos "La Aurora".

Atentamente,

  
Jorge Enrique Medina Icaza  
Gerente General