



Examinar en sección  
Cuentas

Guayaquil, 30 de abril del 2015

Expediente # 141109

Señores  
**Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros separados de **Holding Tonicorp S.A.** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.  
Socio



Adjunto: Lo indicado

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL

18 JUN 2015

RECIBIDO

Hora: 15:00 Firma: [Signature]

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial  
Colón, Mz. 275, Solar 1, Piso 4 Edificio Metropark. Guayaquil - Ecuador.  
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



**HOLDING TONICORP S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Directorio y los accionistas de

Holding Tonicorp S.A.

Guayaquil, 24 de abril del 2015

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 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

*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 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

---

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón,  
Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.  
Guayaquil - Ecuador  
T: (593-4) 3700 200,



Holding Tonicorp S.A.  
Guayaquil, 24 de abril del 2015

*Otros asuntos*

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 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros separados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, antes de ser reestructurados, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 31 de marzo del 2014 expresó una opinión con una salvedad relacionada a la contabilización de la cuenta de inversiones en subsidiarias y su contrapartida en la cuenta de capital suscrito por US\$8,928,925, producto de la reinversión e incremento del capital suscrito de dos subsidiarias, por lo tanto las mencionadas inversiones no fueron registradas a través del método del costo de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también revisamos los ajustes descritos en la Nota 2.2 que fueron aplicados para reestructurar las cifras correspondientes del año 2013, de acuerdo al cambio en política contable mencionada en la Nota 2.2 y para corregir el error antes mencionado. En nuestra opinión, dichos ajustes son adecuados y se han realizado correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar ningún procedimiento a los estados financieros separados de la Compañía correspondientes al año 2013, excepto por los mencionados ajustes, y por consiguiente, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de aseguramiento sobre los estados financieros separados del año 2013 en su conjunto.

*PRICEWATERHOUSECOOPERS*

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

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

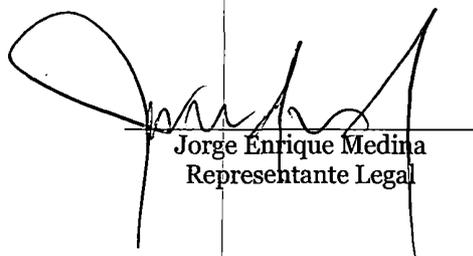
**HOLDING TONICORP S.A.**

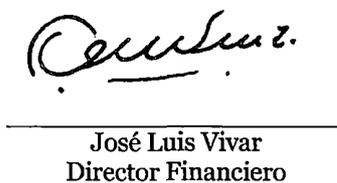
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

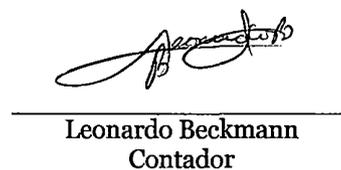
<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013 Reestructurado (1)</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		192,332	96,861
Dividendos por cobrar	6	-	1,220,205
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>192,332</u>	<u>1,317,066</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	7	134,195,837	79,710,919
Activos intangibles	8	-	46,197,235
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>134,195,837</u>	<u>125,908,154</u>
<b>Total de activos</b>		<u>134,388,169</u>	<u>127,225,220</u>

(1) Ver Nota 2.2.

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

  
Jorge Enrique Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

HOLDING TONICORP S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

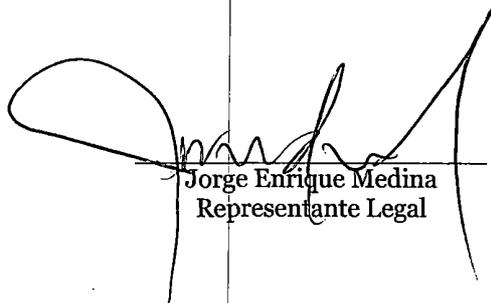
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013 Reestructurado(1)
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar a proveedores		3,920	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	2,499,929	3,701,294
Otros impuestos por pagar		1,087	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>2,504,936</u>	<u>3,701,294</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	12	60,324,425	52,324,620
Ajuste transitorio de capital	12	8,928,925	-
Aportes para futuras capitalizaciones		38,197,430	46,197,235
Resultados acumulados		24,432,453	25,002,071
<b>Total patrimonio</b>		<u>131,883,233</u>	<u>123,523,926</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>134,388,169</u>	<u>127,225,220</u>

(1) Ver Nota 2.2.

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

  
 Jorge Enrique Medina  
 Representante Legal

  
 José Luis Vivar  
 Director Financiero

  
 Leonardo Beckmann  
 Contador

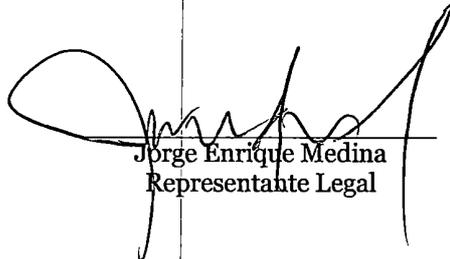
**HOLDING TONICORP S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>Reestructurado (1)</u>
Ingresos por inversiones en subsidiarias	7	20,829,358	14,371,402
Gastos de administración		(75,176)	(7,780)
Otros ingresos, neto		5,184	9,245
Utilidad operacional		20,759,366	14,372,867
Gastos financieros		(59)	(44)
Utilidad antes de impuesto a la renta		20,759,307	14,372,823
Impuesto a la renta corriente		-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		20,759,307	14,372,823
Utilidad neta por acción (básica y diluida)	11	0.35	0.33

(1) Ver Nota 2.2.

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



Jorge Enrique Medina  
Representante Legal



José Luis Vivar  
Director Financiero



Leonardo Beckmann  
Contador

**HOLDING TONICORP S.A.**

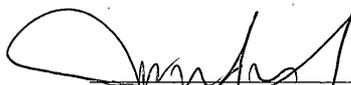
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	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 2013	42,624,023	-	-	(1,678,262)	-	40,945,761
Cambio en política contable (1)	-	-	-	-	21,236,436	21,236,436
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2013 (1)	42,624,023	-	-	(1,678,262)	21,236,436	62,182,197
Resolución de la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2013: Dividendos anticipados	-	-	-	-	(8,928,926)	(8,928,926)
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de noviembre del 2013: Aumento de capital	9,700,597	-	-	-	-	9,700,597
Resolución de la Junta de Accionistas del 9 de diciembre del 2013: Aportes para futuras capitalizaciones (2)	-	-	46,197,235	-	-	46,197,235
Utilidad neta del año reestructurado (1)	-	-	-	-	14,372,823	14,372,823
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2013	52,324,620	-	46,197,235	(1,678,262)	26,680,333	123,523,926
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 Aumento de capital	-	-	-	-	(12,400,000) (8,928,926)	(12,400,000) -
Utilidad neta del año	-	8,928,925	-	-	20,759,307	20,759,307
Saldos al 31 de diciembre del 2014	60,324,425	8,928,925	38,197,430	(1,678,262)	26,110,715	131,883,233

(1) Ver Nota 2.2.

(2) Ver Notas 8 y 13.

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

  
Jorge Enrique Medina  
Representante Legal

  
José Luis Vivar  
Director Financiero

  
Leonardo Beckmann  
Contador

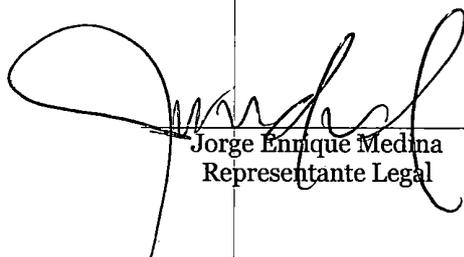
**HOLDING TONICORP S.A.**

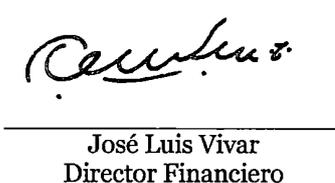
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

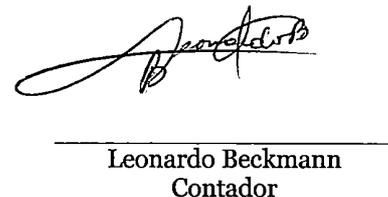
	Nota	2014	2013 Reestructurado (1)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		20,759,307	14,372,823
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Ingresos por inversiones en subsidiarias a través del método de participación	7	(20,829,358)	(14,371,402)
Gastos financieros		59	44
		(69,992)	1,466
Cambios en pasivos:			
Cuentas por pagar a proveedores		3,920	1,264
Otros impuestos por pagar		1,087	-
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(64,986)	2,729
Intereses pagados		(59)	(44)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(65,044)	2,685
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aportes en efectivo a subsidiarias		-	(5,999,999)
Dividendos recibidos por inversiones en subsidiarias	7	13,761,880	9,050,873
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		13,761,880	3,050,874
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	9	-	3,699,999
Pagos a entidades relacionadas		(1,201,365)	-
Pago de dividendos	12	(12,400,000)	(8,928,926)
Aporte en efectivo recibido de accionistas		-	2,272,197
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(13,601,365)	(2,956,730)
Incremento neto de efectivo		95,471	96,829
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año		96,861	32
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		192,332	96,861

(1) Ver Nota 2.2.

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

  
Jorge Enrique 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 2014 (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., Plásticos Ecuatorianos S.A., Helados S.A., Cosedone C.A., Industrias Lácteas Toni S.A. y Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa 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 mencionada entidad, 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 listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde emite obligaciones.

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

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del Directorio Financiero el 23 de abril del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

#### **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 2014 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.

La preparación de los estados financieros conforme separados 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

## HOLDING TONICORP S.A.

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

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 2014, procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2013 en los rubros que se detallan a continuación:

	Inversiones en subsidiarias	Resultados acumulados	
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>	
	Inversiones en subsidiarias	Capital	Resultados acumulados
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2013	61,960,932	61,253,545	1,421.00
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. 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.

## HOLDING TONICORP S.A.

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

El Directorio de Holding Tonicorp S.A., en su sesión del 10 de diciembre del 2014, resolvió que se celebre una escritura de resciliación del aumento de capital aprobado mediante acta de Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2013 y proceder con los registros contables necesarios para corregir el error.

En adición a lo anterior, la Compañía también 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	<u>5,442,476</u>
Resultado integral del año reestructurado	<u><u>14,372,823</u></u>

#### 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.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

*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**

*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:

- (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 40 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a transacciones de financiamiento por préstamos recibidos de sus relacionadas que generaran intereses a tasas vigentes en el mercado. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y los gastos por intereses se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

---

**2.6.3 Baja de pasivos financieros**

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.7 Activos intangibles -**

Los activos intangibles tienen una vida útil indefinida y 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.

**2.8 Inversiones en subsidiarias -**

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

**2.9 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos que tienen una vida útil indefinida (marcas) no son depreciados o amortizados y están sujetos a pruebas anuales para validar la existencia de indicios de que se pueda haber deteriorado su valor.

**2.10 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 ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**2.11 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.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

**2.12 Cambios en las políticas contables -**

*a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía*

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2014 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

*b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:*

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

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

*c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y que han sido adoptadas anticipadamente*

Holding Tonicorp S.A., ha aplicado anticipadamente la enmienda a la NIC 27 y ha registrado la inversión en subsidiarias para sus estados financieros separados a través del método de participación. Ver efectos en Notas 2.2 y 2.8.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

**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 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 la determinación de la vida útil indefinida y el análisis de deterioro sobre el activo intangible, que se evalúa al cierre de cada año.

**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

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

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 2014</b>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	3,920
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,499,929
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,701,294

**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 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar a proveedores	3,920	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,499,929</u>	<u>3,701,294</u>
	2,503,849	3,701,294
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(192,332)</u>	<u>(96,861)</u>
Deuda neta	2,311,517	3,604,433
Total patrimonio neto	<u>131,883,233</u>	<u>123,523,926</u>
Capital total	<u>134,194,750</u>	<u>127,128,359</u>
Ratio de apalancamiento	2%	3%

**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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>192,332</u>	<u>96,861</u>
Total activos financieros	<u>192,332</u>	<u>96,861</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	3,920	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>2,499,929</u>	<u>3,701,294</u>
Total pasivos financieros	<u>2,503,849</u>	<u>3,701,294</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.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

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

La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes para los años 2014 y 2013 es de AAA-.

**6. DIVIDENDOS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Distribuidora Importadora Dipor S.A. (1)		
Dividendo por el ejercicio 2011		561,522
Dividendo por el ejercicio 2012	-	<u>658,683</u>
	<u>-</u>	<u>1,220,205</u>

(1) Dividendos recibidos en enero del 2014.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

**7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Composición al 31 de diciembre:

Subsidiarias	Porcentaje de participación en el capital	2014				2013			
		Aportes entregados	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de participación	Ganancia (pérdida) en inversiones	Aportes entregados	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de participación	Ganancia (pérdida) en inversiones
Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	100.00%	46,197,235 (7)	6,401,787	92,610,241	12,391,464	-	4,025,392	40,423,329	9,666,294
Distribuidora Importadora Dipor S.A. (2)	100.00%	-	4,488,088	3,789,565	3,188,473	-	3,504,726	5,089,180	5,035,906
Plásticos Ecuatorianos S.A. (3)	100.00%	-	1,247,426	27,367,822	3,352,103	-	1,398,113	25,263,145	4,171,543
Helados S.A. (4)	100.00%	-	30,032	9,336,876	1,753,274	11,428,400	-	7,613,634	(3,814,766)
Cosedone C.A. (5)	100.00%	-	69,186	899,870	(59,960)	1,999,999	-	1,029,016	(970,983)
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorp S.A. (6)	100.00%	-	305,156	191,463	204,004	-	694	292,615	283,408
		<u>46,197,235</u>	<u>12,541,675</u>	<u>134,195,837</u>	<u>20,829,358</u>	<u>13,428,399</u>	<u>8,928,925</u>	<u>79,710,919</u>	<u>14,371,402</u>

Movimiento:

	2014	2013
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	46,197,235 (7)	13,428,399
Dividendos pagados (declarados) por subsidiarias (8)	(12,541,675)	(8,928,925)
Saldos al 31 de diciembre	<u>134,195,837</u>	<u>79,710,919</u>

**HOLDING TONICORP S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(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.
- (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.
- (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. (subsidiaria de Holding Tonicorp 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. (subsidiaria de Holding Tonicorp 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. En Liquidación (subsidiaria de Holding Tonicorp S.A.) fue constituida en Ecuador en junio de 2011, con el objeto de prestación de servicios en asesoría administrativa, de representación y gestión empresarial.
- (7) Corresponde al aporte efectuado a Industrias Lácteas Toni S.A. de marcas y otros derechos de propiedad intelectual, ver Nota 8.
- (8) La Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias declarados en el periodo corriente por US\$12,541,675 (2013: US\$8,928,925) y de periodos anteriores por US\$1,220,205 (2013: US\$121,948).

**8. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	46,197,235	-
Aportes recibidos (1)	-	46,197,235
Aportes efectuados a subsidiaria (2)	(46,197,235)	-
Total al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>46,197,235</u>

- (1) Corresponde al costo de marcas y otros derechos de propiedad intelectual recibidos por la Compañía en el año 2013, como aportes por parte de sus accionistas.

**HOLDING TONICORP S.A.**

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

En diciembre del 2014, 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 provisión alguna por este concepto.

- (2) Corresponde a la transferencia de marcas por US\$46,197,235 efectuado a la subsidiaria Industrias Lácteas Toni S.A. mediante acta de Junta General de accionistas efectuada en diciembre del 2014.

**9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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:

**(a) Saldos -**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</b>				
Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	Subsidiaria	Financiera	2,479,999	3,699,999
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorp S.A.	Subsidiaria	Financiera	18,635	-
Otros menores	Accionistas	Financiera	<u>1,295</u>	<u>1,295</u>
			<u>2,499,929</u>	<u>3,701,294</u>

- (1) Préstamo recibido en el año 2013 por un plazo de dos años con tasa de interés anual del 5.15%.

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.

Superintendencia de Compañías  
Guayaquil

Visitenos en: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

Fecha:

30/APR/2015 11:11:57

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: 15632 - 0

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL  
ECUADOR ROBERTO TUGENDHAT

Expediente: 141109

RUC: 0992724919001

Razón social:

HOLDING TONICORP S.A.

SubTipo tramite:

COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

Revise el estado de su tramite por INTERNET 38  
Digitando No. de trámite, año y verificador =

*Secuencia*