

TB HOLDING S.A. TBHOLDING

INFORME SOBRE LOS ESTADOS
FINANCIEROS AUDITADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y
2014

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TB HOLDING S.A. TBHOLDING

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **TB HOLDING S.A. TBHOLDING** al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminado en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TB HOLDING S.A. TBHOLDING

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de **TB HOLDING S.A. TBHOLDING**, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera Completas, establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Énfasis:

5. Los estados financieros separados de **TB HOLDING S.A. TBHOLDING** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Ecuador para la presentación de información financiera. Los estados financieros **TB HOLDING S.A. TBHOLDING** reflejan el importe de la inversión en las compañías asociada medida de acuerdo a lo que establece NIC No. 28, es decir considerando la inversión al costo, y los incrementos o disminuciones para reconocer la parte del inversor en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición, así como la participación proporcional del inversor en la participada que surjan por cambios en el otro resultado integral de la participada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **TB HOLDING S.A. TBHOLDING**. y Subsidiarias, que se presentan por separado.
6. Los estados financieros individuales del año 2014, no fueron auditados, en razón de ser el primer año de operación.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

7. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **TB HOLDING S.A. TBHOLDING** por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, es emitido por separado.

ASESORIA CONTABLE Y TRIBUTARIA PEREZ & PEREZ CIA. LTDA.

RNAE - 2 - No. 444


Ing. CPA Juan Macías Pérez
Gerente General
Asesoría Contable Tributaria Pérez & Pérez Cia.Ltda.
RNAE - 2 - No. 444


Econ. Luis Aguilar Arellano
Auditor
Reg. Contador No.3158

Guayaquil, julio 22 del 2016

TB HOLDING S.A. TBHOLDING
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		2015	2014
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo	Nota 2	3,373.91	2,696.08
Otros cuentas por cobrar	Nota 2	10,200.00	10,200.00
Total Activo corriente		13,573.91	12,896.08
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas	Nota 3	5,492,805.53	5,050,665.31
Total Activos a largo plazo		5,492,805.53	5,050,665.31
Total ACTIVO		5,506,379.44	5,063,561.39
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos corrientes	Nota 2	30.20	0.00
Total Pasivos corrientes		30.20	0.00
Pasivo a largo plazo			
Cuentas por pagar a largo plazo	Nota 4	3,021,325.08	3,010,825.08
Total Pasivos a largo plazo		3,021,325.08	3,010,825.08
Total Pasivo		3,021,355.28	3,010,825.08
PATRIMONIO NETO			
Capital social pagado	Nota 5	2,500.00	2,500.00
Aporte para aumento de capital	Nota 5	0.00	10,500.00
Otros resultados integrales	Nota 5	1,692,982.29	1,777,957.83
Otros ajustes al VPP en compañías asociadas	Nota 5	(393,459.69)	(198,532.96)
Resultados acumulados	Nota 5	1,183,001.56	460,311.44
Total PATRIMONIO NETO		2,485,024.16	2,052,736.31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5,506,379.44	5,063,561.39

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING
 ESTADO DE RESULTADOS INTERGALES
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2015	2014
<u>OPERACIONES CONTINUAS</u>		
INGRESOS		
Valor patrimonial proporcional	661,566.95	460,415.36
Total Ingreso	661,566.95	460,415.36
GASTOS		
Gastos administrativos	(23,849.91)	(88.92)
Total GASTOS	(23,849.91)	(88.92)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	637,717.04	460,326.44
OTROS EGRESOS		
Otros egresos	(2.46)	(15.00)
OTROS EGRESOS	(2.46)	(15.00)
UTILIDAD NETA	637,714.58	460,311.44
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
Superávit por valuación y otros resultados integrales en compañías asociadas	0.00	1,777,957.82
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0.00	1,777,957.85
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	637,714.58	2,238,269.26

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Otros ajustes al VPP en compañías asociadas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	2,500.00	10,500.00	0.00	0.00	0.00	13,000.00
Utilidad neta del año 2014	0.00	0.00	0.00	0.00	460,311.44	460,311.44
Resultado de otros resultados integrales	0.00	0.00	1,777,957.83	0.00	0.00	1,777,957.83
Otras partidas a valor patrimonial proporcional, notas 3 y 5.	0.00	0.00	0.00	(198,532.96)	0.00	(198,532.96)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2,500.00	10,500.00	1,777,957.83	(198,532.96)	460,311.44	2,052,736.31
Utilidad neta del año 2015	0.00	0	0.00	0.00	637,714.58	637,714.58
Reclasificación	0.00	(10,500.00)	0.00	0.00	0.00	(10,500.00)
Ganancias realizadas	0.00	0.00	(84,975.54)	0.00	84,975.54	0.00
Otras partidas a valor patrimonial proporcional, notas 3 y 5.	0.00	0.00	0.00	(194,926.73)	0.00	(194,926.73)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2,500.00	0.00	1,692,982.29	(393,459.69)	1,183,001.56	2,485,024.16

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2015	2014
<u>Efectivo utilizado de actividades de operación</u>		
Efectivo pagado a proveedores	(23,819.71)	(10,288.92)
Otros egresos	(2.46)	(15.00)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(23,822.17)	(10,303.92)
<u>Efectivo provisto por actividades de inversión:</u>		
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas	24,500.00	0.00
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	24,500.00	0.00
<u>Efectivo provisto por actividades de financiación:</u>		
Préstamo de accionistas	0.00	10,500.00
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	0.00	10,500.00
Aumento de efectivo	677.83	196.08
Efectivo al principio del año	2,696.08	2,500.00
Efectivo al final del año	3,373.91	2,696.08

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2015	2014
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Utilidad Neta	637,714.58	460,311.44
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste valor patrimonial proporcional	(661,566.95)	(460,415.36)
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Otras cuentas por cobrar	0.00	(10,200.00)
Otros obligaciones corrientes	30.20	0.00
Total ajustes	<u>(661,536.75)</u>	<u>(470,615.36)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(23,822.17)</u>	<u>(10,303.92)</u>

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

1. OPERACIONES

TB HOLDING S.A. TBHOLDING, fue constituida el 12 de diciembre del 2013, mediante escritura pública e inscrita en el Registro mercantil el 17 de diciembre de 2013, autorizada por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros, su principal actividad es dedicarse a realizar inversiones, de participaciones y acciones de compañías nacionales y extranjeras existentes o por constituirse en futuro, con la de ejercer control a través de propiedades accionaria.

Actividad económica

La Compañía se dedica principalmente a la administración de una cartera de inversiones conformadas por acciones de las siguientes compañías:

<u>Cuenta</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Participación</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Agritop S.A.	Venta y distribución de insumos agrícolas.	99.9999%	99.9999%
Combocorp S.A.	Explotación de criaderos de camarón, criaderos de larvas de camarón	99.9998%	99.9998%
Agrícola Dole Agridole S.A.	Servicios Relacionados con las Actividades Agropecuarias y Silvícolas	99.9978%	99.9978%
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	Adquisición, venta, administración, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles.	99.9944%	99.9944%
Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A.	Transporte aéreo de pasajeros con itinerarios y horarios establecidos	99.9938%	99.9938%
Aifa S.A.	Fumigación aérea de toda clase de productos agrícolas.	92.1516%	92.1516%
Maudse S.A.	Actividades relacionadas en el sector inmobiliaria	42.0001%	42.0001%
Barsuit S.A.	Dedica a actividades de agentes y corredores inmobiliarios	42.8600%	42.8600%

Aprobación de los estados financieros

La Gerencia de la Compañía ha aprobado el 15 de marzo del 2016 los estados financieros del año 2015 y serán presentados para su aprobación por la Junta General de Accionistas. Los estados financieros del año 2014 fueron aprobados el agosto 28 del 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo a las normas y principios contables generalmente aceptados por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros, que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financieras para Pymes, mediante las principales resoluciones:

- **Resolución No. SC.Q.ICI.004.-** Las NIIF fueron oficializadas en el Ecuador por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros en el año 2006, mediante esta resolución del 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año, en la mencionada resolución se dispuso que las compañías deben de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del 1 de enero del 2009. La misma fue ratificada en julio del 2008 en el Registro Oficial 378 del 10 de julio del 2008.
- **Resolución No. 08.G.DSC.010.-** La Superintendencia de compañías, Valores y Seguros establece el *Cronograma de Aplicación Obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF*, la misma que fue publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, para todas las compañías y entes sujetos al control y vigilancia, determinándose el periodo de aplicación legal año 2012.
- **Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.010.-** mediante esta resolución de enero 12 del 2011, se realizó modificaciones a la Resolución 08.G.DSC.010. de 20 de noviembre del 2008 y publicada en el R.O. 498 del 31 de diciembre del 2008, que oficializa la aplicación de las NIIF para PYMES, para todas las compañías del tercer grupo siguiente manera, califica como Pymes a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:
 1. Activos totales inferiores a US\$. 4,000,000
 2. Registren un valor de ventas brutas anuales inferiores US\$. 5,000,000
 3. Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado).

Se considerará como base los estados financieros del ejercicio económico anterior al periodo de transición.
- Mediante la **Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.07**, se emite el Reglamento del destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donación, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF Completas y NIIF para PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; reconocimiento del deterioro y designación e informe de perito.
- **Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.015.-** se emite la Norma en la Adopción por primera vez de las NIIF para PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como Costo Atribuido, en el caso de los bienes inmuebles. En la norma permite que para el periodo de transición de las NIIF para PYMES, medirlos a su valor razonable o revaluó, utilizando el avaluó comercial consignado en la carta de pago de impuesto prediales del año 2011, o basarse en un avaluó elaborado por un periodo calificado por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Los estados financieros del 31 de diciembre del 2015 y 2014, de TB HOLDING S.A. TBHOLDING han sido elaborados conforme a las normas contables generalmente aceptadas, esto es las *Norma Internacional de Información Financiera Completa* emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las principales políticas utilizadas se resumen a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Gerencia de la Compañía considera como efectivo a las cuentas de caja y bancos, libre de restricciones.

Otros cuentas por cobrar.- Corresponden a saldos por cobrar a compañías relacionadas por préstamos otorgados, que no tienen fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

Inversiones en compañías.- Las inversiones en compañías asociadas se encuentran registradas al costo de adquisición, que corresponden al costo nominal de cada participación en acciones más los incrementos por los valores acordados por las adquisiciones de cada acción. Las participaciones se ajustan posteriormente tanto del resultado como en otro resultado integral de la asociada, de acuerdo a su participación accionaria. La participación en acciones representan participaciones de 42.00% al 99.99%, en compañías asociadas. En el año 2015 y 2014 actualizó las inversiones con los resultados y otros resultados integrales de las compañías asociadas.

Los dividendos y pérdidas disminuyen el saldo de las inversiones y los efectos (ingresos y pérdidas), se reconoce en la medida que los cambios son reportados por las entidades emisoras de las acciones directamente contra resultados del año. Los aumentos y disminuciones de los saldos de las inversiones, son cargados y acreditados al patrimonio de los accionistas en función a la realización del resultado en las empresas en donde se mantienen las inversiones.

Otros pasivos por pagar.- Corresponden principalmente, a impuestos corrientes por pagar.

Otros pasivos a largo plazo.- Corresponden saldos por pagar con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Otros resultados integrales y otros ajustes al VPP en compañías asociadas.- Corresponden al valor patrimonial proporcional provenientes de superávit por valuación de propiedades y equipos, y, de otros resultados integrales en las compañías asociadas. Los otros ajustes al VPP corresponden a la parte proporcional en los saldos por adopción por primera vez de las NIIF de las compañías asociadas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce principalmente los ingresos por el valor patrimonial proporcional sobre los resultados netos obtenidos por las operaciones de las compañías asociadas.

Reconocimiento gastos.- La Compañía reconoce gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que son efectuados los pagos.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la compañía no ha reconocido la reserva legal, en razón que los resultados obtenidos, corresponden al reconocimiento del valor patrimonial proporcional de resultados en asociadas.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula con la tasa de impuesto vigente, conforme a las reformas tributarias para el año 2015, que establece aplicar la tasa del 25% sobre el total de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta a las compañías que tengan accionistas en paraísos fiscales directa o indirectamente y cuya participación accionaria sean igual o mayor al 50%; para las compañías que tenga accionistas en paraísos fiscales directa o indirectamente cuya participación accionaria sea inferior al 50%, aplicaran el 25% sobre la base imponible proporcional de participación accionaria de estas compañías; y, aplicaran el 22% sobre la base imponible proporcional para el resto de accionistas de establecimiento o residencia ecuatoriana.

La compañía en el año 2015, registra utilidad neta del periodo, sin embargo está exenta de pago de impuesto a la renta sobre los ingresos provenientes de dividendos por participación accionaria, o valor patrimonial proporcional, y exenta del pago de anticipo de impuesto a la renta, si hubiera presentado ingresos no relacionados con las participación de sus acciones aplicaría la tasa de impuesto a la renta del 25% sobre el total de la base imponible.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera Completas, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la evaluación de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia de la Compañía debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. INVERSIONES EN ACCIONES

A continuación se presenta la composición:

3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las inversiones están valorizadas según el siguiente detalle:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$	
Aifa S.A.	2,241,703.84	2,055,406.68
Agritop S.A.	1,330,581.66	1,103,122.31
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	814,788.92	788,998.28
Combocorp S.A.	424,269.03	432,936.06
Agrícola Dole Agridole S.A.	314,628.59	297,517.58
Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A.	256,504.69	259,365.84
Maudse S.A.	107,607.37	110,597.13
Barsuit S.A.	<u>2,721.43</u>	<u>2,721.43</u>
Total	<u>5,492,805.53</u>	<u>5,050,665.31</u>

La composición del valor patrimonial proporcional en los años 2015 y 2014 que incluyen participación de resultados y otros resultados integrales, se presenta a continuación expresada en dólares americanos:

<u>Inversiones</u>	<u>Cantidad de acciones comunes</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Agritop S.A.	960,764	99.9999%	251,959.34	142,358.27
Aifa S.A.	35,017,605	92.1516%	186,297.16	654,702.36
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	17,799	99.9944%	25,790.64	771,199.28
Agrícola Dole Agridole S.A.	45,799	99.9978%	17,111.01	251,718.59
Combocorp S.A.	445,607	99.9998%	(8,667.03)	(12,667.45)
Maudse S.A.	123,810	42.0001%	(2,989.76)	(13,212.87)
Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A.	15,999	99.9938%	(2,861.15)	243,366.83
Barsuit S.A.	8,572	42.8600%	<u>0.00</u>	<u>2,378.55</u>
Total			<u>466,640.21</u>	<u>2,039,843.56</u>

El movimiento de las inversiones ha sido el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$	
Saldo inicial	5,050,665.31	0.00
Adquisición de acciones (a)	0.00	3,010,825.08
Ajuste por valor patrimonial proporcional (b)	661,566.95	460,415.36
Otros ajustes por valor patrimonial proporcional (c)	(194,926.73)	1,579,424.87
Dividendos (d)	<u>(24,500.00)</u>	<u>0.00</u>
Saldo final	<u>5,492,805.53</u>	<u>5,050,665.31</u>

3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

(a) Las acciones fueron adquiridas mediante cesión:

1. En Mayo 3 del 2014, la adquisición de las acciones de Aifa S.A. se efectuó mediante cesión de acciones de Seventors Corp. por US\$. 1,400,704.20, de un valor nominal de US\$.0.04 por acción.
2. En Mayo 29 del 2014, se adquirió las acciones de Agritop S.A. mediante cesión de acciones de Seventors Corp., por US\$. 960,764.00 con un valor nominal de US\$. 1.00 por acción.
3. En Diciembre 9 del 2014, Seventors Corp. cedió las acciones de la Compañía Combocorp S.A. por US\$. 445,607.00; en septiembre 10 del 2014 los señores Ferber Iturralde Ricardo Andrés y Ferber Vera Carlos Ricardo cedieron sus acciones que mantenían en la compañía Combocorp S.A. por US\$. 400 y 399, respectivamente, el valor nominal de las acciones es de US\$. 1.00 por acción.
4. En Marzo 19 del 2015, fue inscrito la cesión de acciones que la compañía Agritop S.A. mantenía en Maudse S.A. por US\$. 123,810.00, a favor de TB Holding S.A. TBHOLDING de un valor nominal de US\$. 1.00 por acción.
5. En Mayo 15 del 2014, fue inscrito la cesión de acciones de la Compañía Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 45,799.00, cuyo cesionario es la Compañía Seventors Corp., las acciones tiene un valor nominal de US\$. 1.00 por acción.
6. En diciembre 12 del 2014, Sevetors Corp. cede su participación accionaria en Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$. 17,799.00, con un valor nominal de US\$. 1.00 por acción.
7. Mayo 29 del 2014, es adquirida mediante cesión las acciones de Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A. por US\$. 15,999.00, de propiedad de Seventors Corp. con un valor nominal de US\$. 1.00 por acción.
8. En Mayo 23 del 2014, la Compañía Seventors Corp. cede su participación accionaria en Barsuit S.A. US\$. 342.88, con un valor nominal de US\$. 0.04 por acción.

(b) El ajuste a valor patrimonial proporcional, corresponden principalmente a:

- En el año 2015, corresponden al valor patrimonial proporcional de sobre los resultados netos: Aifa S.A. por US\$. 332,877.39; Agritop S.A. por US\$. 300,305.85; Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$.25,790.64; Compañía Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 17,111.01; Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A. por pérdida neta de US. 2,861.15; Combocorp S.A. por pérdida neta de US\$. 8,667.03; y Maudse S.A. por pérdida neta de US\$. 2,989.76.
- En el año 2014, corresponden al valor patrimonial proporcional de sobre los resultados netos y otros resultados del patrimonio de: Aifa S.A. por US\$. 654,702.48; Agritop S.A. por US\$. 142,358.31; Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$. 771,199.28; Compañía Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 251,718.58; Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A. por US\$. 243,366.84; Barsuit S.A. por US\$. 2,378.55; Combocorp S.A. por pérdida neta de US\$. 12,670.94; y Maudse S.A. por pérdida neta de US\$.13,212.87.

3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

(c) Otros ajustes a valor patrimonial proporcional, de superávit por valuación y otros resultados integrales en compañías asociadas fueron:

- En el año 2015, corresponden al valor patrimonial proporcional por disminuciones de impuestos diferidos en compañías asociadas por US\$. 194,926.73, que corresponden a: Aifa S.A. por US\$. 146,580.23 y Agritop S.A. por US\$. 48,346.50.

En el año 2014, corresponden al valor patrimonial proporcional sobre los otros resultados integrales en compañías asociadas por US\$. 1,777,957.82, correspondientes a superávit por valuación de propiedades y equipos de: Aifa S.A. por US\$. 570,523.03; y; Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A. por US. 229,275.35; y al reconocimiento de costo atribuido de Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$. 736,246.97; y; Compañía Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 241,912.47.

Adicionalmente incluyen disminuciones netas por la actualización a valor patrimonial proporcional en compañías asociadas por US\$. 198,529.62, los cuales corresponden principalmente a los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF en compañías asociadas.

(d) Corresponden a dividendos recibidos en el año 2015 de la compañía Agritop S.A., correspondiente a la participación de resultados de periodos anteriores.

4. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a principalmente a:

- Contrato de cesión de acciones Seventors Corp.: Corresponden a saldos por pagar a la compañía Seventors Corp. según contrato suscrito en marzo 5 del 2014, por US\$. 2,887,015.08, a pagarse a 10 años, en cuotas anuales de 288,701.50, a cancelarse cada enero 30 a partir del año del 2015. Hasta la fecha de emisión del informe (22 de julio del 2016), la compañía no ha realizado pagos según lo convenido en el contrato.

Las acciones cedidas corresponden a Aifa S.A. por US\$. 1,400,704.20; Agritop S.A. por US\$. 960,764.00; Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$. 17,799.00; Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 45,799.00; Aerotaxi Nacional Compaena S.A. por US\$. 15,999.00; Combocorp S.A. por US\$. 445,607.00; y; Barsuit S.A. US\$. 342.88.

- Contrato de cesión de acciones Seventors Corp.: Corresponden a saldos por pagar a Agritop S.A. según contrato suscrito en diciembre 22 del 2014, a pagarse a 10 años plazos, a partir de enero 30 del 2015, en cuotas anuales de US\$. 12,381. Hasta la fecha de emisión del informe (22 de julio del 2016), la compañía no ha realizado pagos según lo convenido en el contrato. Las acciones cedidas corresponden de Maudse S.A. por US\$. 123,810.00.

4. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Continuación)

- Otros pasivos por pagar: Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a prestamos recibidos de Seventors Corp. por US\$. 8,000.00 y otros accionistas por US. 2,500.00, que no generan interese y no tienen fecha específica de vencimiento.

5. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, están conformados como sigue:

Capital Social pagado: En el año 2015 y 2014 está constituido por capital social suscrito por 10.000 acciones nominales de US\$. 1.00 por acción, de propiedad de las Compañías: Seventos Corp. por US\$. 9.500 de nacionalidad panameña y accionistas de nacionalidad ecuatoriana por US. 500. De los acciones suscritas 7.500 corresponden a acciones suscritas no pagadas.

Otros resultados integrales.- corresponden a la actualización a valor patrimonial proporcional de los superávit por valuación de propiedades y equipos, y, costo atribuidos, en compañías asociadas.

Otros ajustes al VPP en compañías asociadas.- Los otros ajustes al VPP corresponden a la parte proporcional en los saldos por adopción por primera vez de las NIIF de las compañías asociadas.

Resultados Acumulados.- Incluye los ajustes a valor patrimonial proporcional, de utilidades acumuladas, utilidad del año resultante en las compañías asociadas.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio 2015 y 2014, atribuible entre el número de acciones comunes en circulación, y que corresponden a US\$. 255.09 y 184.12, respectivamente.

6. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones fiscales:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	US\$	
Utilidad antes de impuesto a la renta	637,714.58	460,311.44
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	(661,566.95)	(460,415.36)
Gastos no deducibles	19.73	0.00
Base imponible	<u>(23,832.64)</u>	<u>(103.92)</u>

Las Leyes Tributarias vigentes, establecen que está exento del impuesto a la renta las compañías cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades.

6. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos han sido reclasificados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, para propósitos de prestación de este informe de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

7. REVELACIONES DISPUESTAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, efectuamos las siguientes revelaciones:

Eventos Posteriores.- Entre el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (julio 22 del 2016), no existe evento posterior que amerite ser mencionado.

**TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES
INTEGRANTES**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y
2014 CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de Situación Financiera Consolidados	5
Estados de Resultados Integrales Consolidados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 38

ANEXOS DE INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA PREPARADA POR TBHODING S.A. TBHOLDING

ANEXO 1: Información del estado de situación financiera consolidado año 2015

ANEXO 2: Información del estado de situación financiera consolidado año 2014

ANEXO 3: Información del estado de resultado integral consolidado año 2015

ANEXO 4: Información del estado de resultado integral consolidado año 2015

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A)

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIA - Normas Internacionales de Auditoría

SRI - Servicio de Rentas Internas

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TB HOLDING S.A. TBHOLDING

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminado en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES del año 2014, no fueron auditados, en razón, que no estaban obligados a contratar auditoría externa para ese periodo, sin embargo los estados financieros consolidado del año 2015 se emite comparativo con el año 2014.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Gerencia de TB HOLDING S.A. TBHOLDING es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de Estados Financieros Consolidados, establecida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a través de la Resolución No. SC.ICL.DCCP.G.14.003 del 28 de febrero del 2014, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos que existen distorsiones importantes en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de TB HOLDING S.A. TBHOLDING para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de TB HOLDING S.A. TBHOLDING. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de TB HOLDING S.A. TBHOLDING 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 proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación financiera de TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad de Estados Financieros Consolidados establecida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Resolución No. SC.ICL.DCCP.G.14.003 del 28 de febrero del 2014.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TB HOLDING S.A. TBHOLDING

Otros Asuntos:

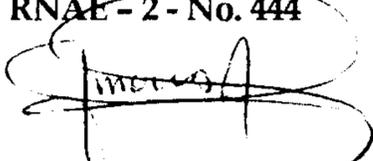
5. Como se explica en la nota 2, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, han sido elaborados sobre la base de las Normas de Contabilidad de Estados Financieros Consolidados establecida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a través de Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 28 de febrero del 2014, la que difiere de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los mencionados estados financieros consolidados fueron preparados para propósitos de cumplimiento con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo que pueden no ser apropiados para otros propósitos. Consecuentemente, éste párrafo no modifica nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos de TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES, al 31 de diciembre del 2015.
6. Los estados financieros individuales de los años 2015 y 2014 auditados de TB Holding S.A. TBHOLDING, AIFA S.A., AGRIRTOP S.A. e INMOBILIARIA INMOSIRENA S.A., se emiten por separado, las otras empresas integrantes como COMBOCORP S.A., AGRÍCOLA DOLE AGRIDOLE S.A., COMPAÑÍA DE AEROTAXI NACIONAL COMPAENA S.A., MAUDSE S.A. y BARSUIT S.A. no tienen obligación de emitir estados financieros auditados individuales, pero se han considerado para propósitos de consolidación de los estados financieros.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

7. El informe con los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a AIFA S.A. y AGRITOP S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, son emitidos por separado.

ASESORIA CONTABLE Y TRIBUTARIA PEREZ & PEREZ CIA. LTDA.

RNAE - 2 - No. 444


Ing. CPA Juan Macías Pérez
Gerente General
Asesoría Contable Tributaria Pérez & Pérez Cia.Ltda.
RNAE - 2 - No. 444


Econ. Luis Aguilar Arellano
Auditor
Reg. Contador No.3158

Guayaquil, septiembre 22 del 2016

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		2015	2014
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	Nota 3	699,357.82	992,714.10
Activos financieros	Nota 4	5,989,816.82	6,169,117.84
Existencias	Nota 5	6,044,583.92	5,526,142.56
Seguros y pagos anticipado	Nota 6	355,664.38	444,584.34
Activos por impuesto corriente	Nota 7	817,132.02	969,094.30
Otros activos corrientes	Nota 8	334,848.46	451,902.34
Total Activos Corrientes		14,241,403.42	14,553,555.48
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipos, netos	Nota 9	8,963,834.93	9,305,052.20
Inversiones en acciones	Nota 10	332,624.15	332,624.15
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	Nota 11	0.00	23,609.00
Activos por impuesto diferidos	Nota 2	0.00	207,410.79
Otros activos a largo plazo	Nota 12	515,657.18	286,240.20
Total Activos no corrientes		9,812,116.26	10,154,936.34
Total Activos		24,053,519.68	24,708,491.82
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	Nota 17	5,921,855.33	6,384,540.50
Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	Nota 18	1,028,838.87	1,071,664.92
Pasivos financieros	Nota 13	7,386,548.05	7,251,205.75
Pasivos por impuesto corrientes	Nota 14	586,962.29	371,225.79
Otras obligaciones corrientes	Nota 15	621,474.65	466,253.23
Otros pasivos a corto plazo	Nota 16	379,947.48	501,386.10
Total Pasivos Corrientes		15,925,626.67	16,046,276.29
Pasivos a largo plazo			
Emisión de obligaciones	Nota 17	157,502.76	1,186,341.63
Obligaciones bancarias a largo plazo	Nota 18	785,305.83	722,437.55
Cuentas por pagar a largo plazo	Nota 19	3,395,244.80	3,388,814.28
Reserva para jubilación patronal	Nota 20	1,061,867.49	909,481.42
Otros pasivos a largo plazo	Nota 16	87,502.17	123,969.11
Total Pasivos a largo plazo		5,487,423.35	6,331,044.32
Total Pasivos		21,413,050.02	22,377,320.61
Patrimonio			
Capital social pagado	Nota 21	2,500.00	2,500.00
Aporte para aumento de capital	Nota 21	85,534.53	222,566.81
Reserva legal y facultativa	Nota 21	392,734.93	379,224.59
Otros resultados integrales	Nota 21	508,747.85	593,723.40
Resultados acumulados	Nota 21	1,353,903.89	849,127.19
Participaciones no controladora	Nota 21	297,048.46	284,029.22
Total Patrimonio		2,640,469.66	2,331,171.21
Total Pasivos y Patrimonio		24,053,519.68	24,708,491.82

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
ESTADO DE RESULTADOS INTERGALES CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		2015	2014
Ingresos:			
Ventas, netas	Nota 22	24,384,260.78	23,569,262.10
Costo de Ventas		<u>(18,756,161.63)</u>	<u>(18,957,386.66)</u>
Utilidad Bruta		5,628,099.15	4,611,875.44
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos		<u>(3,332,229.00)</u>	<u>(3,240,903.25)</u>
TOTAL		(3,332,229.00)	(3,240,903.25)
UTILIDAD OPERACIONAL		2,295,870.15	1,370,972.19
<u>OTROS GASTOS NO OPERACIONALES</u>			
GASTOS FINANCIEROS	Nota 23	(996,968.42)	(970,641.87)
OTROS GASTOS, NETOS	Nota 23	<u>54,597.11</u>	<u>62,729.62</u>
TOTAL		(942,371.31)	(907,912.25)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS		1,353,498.84	463,059.94
Participación de Utilidades	Nota 24	(202,201.95)	(77,884.73)
Impuestos a la Renta	Nota 24	<u>(489,358.46)</u>	<u>(320,148.01)</u>
UTILIDAD NETA		661,938.43	65,027.20
Utilidad participaciones controladas		636,435.19	68,748.83
Utilidad participaciones no controladas		<u>25,503.24</u>	<u>(3,721.63)</u>
UTILIDAD POR ACCION		264.78	26.01

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social pagado	Aportes para aumento de capital	Reserva legal y acumulativa	Otros resultados integrales	Otros ajustes	Resultados acumulados por adopción de las NIIF de las NIIF	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total Resultados acumulados	Total atribuible a los propietarios controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	2,500,000	66,256,04	359,664,66	719,552,00	1,164,185,67	(1,067,929,48)	25,191,26	787,827,16	909,276,61	2,057,249,31	290,118,72	2,347,368,03
Utilidad neta del año 2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68,748,83	68,748,83	68,748,83	(3,721,63)	65,027,20
Ganancias realizadas de Superavit	0,00	0,00	0,00	(1,582,860)	0,00	0,00	0,00	125,828,60	125,828,60	0,00	0,00	0,00
Otros ajustes de impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(36,353,34)	(36,353,51)	(36,353,51)	(2,367,87)	(38,721,41)
Aumento de capital	0,00	6,081,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(23,081,60)	(23,081,61)	(17,000,00)	0,00	(17,000,00)
Apropiación de reserva	0,00	150,229,17	19,559,93	0,00	0,00	0,00	0,00	(169,789,10)	(169,789,11)	0,00	0,00	0,00
Otras Partidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(25,502,61)	(25,502,61)	(25,502,61)	0,00	(25,502,61)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2,500,000	222,566,81	379,224,59	543,723,40	1,164,185,67	(1,067,929,48)	25,191,26	727,677,74	849,127,9	2,047,141,69	284,024,22	2,331,171,21
Utilidad neta del año 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	636,435,19	636,435,19	636,435,19	25,501,24	661,936,43
Otros ajustes de impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(194,926,81)	(194,926,81)	(194,926,81)	(12,484,00)	(207,410,81)
Apropiación de Reserva	0,00	121,593,21	13,510,34	0,00	0,00	0,00	0,00	(135,103,53)	(135,103,53)	0,00	0,00	0,00
Dividendos	0,00	(263,625,49)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(263,625,49)	0,00	(263,625,49)
Otras (Nota 28)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	113,396,32	113,396,32	113,396,32	0,00	113,396,32
Aporte para aumento de capital	0,00	5,000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,000,00	0,00	5,000,00
Ganancias realizadas	0,00	0,00	0,00	(54,975,55)	0,00	0,00	0,00	84,975,55	84,975,55	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2,500,000	85,534,53	392,734,93	508,747,85	1,164,185,67	(1,067,929,48)	25,191,26	1,232,454,44	1,353,903,99	2,343,421,29	297,046,46	2,640,467,75

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2015	2014
<u>Efectivo utilizado de actividades de operación</u>		
Cobros procedentes de clientes	24,180,564.67	23,525,855.99
Pagos a proveedores y empleados	(20,893,731.70)	(20,982,821.62)
Intereses Pagados	(994,522.83)	(952,319.50)
Otras rentas (salidas) de efectivo	83,054.61	1,099,600.76
	<u>2,375,364.75</u>	<u>2,690,315.63</u>
<u>Efectivo provisto por actividades de inversión:</u>		
Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipo	(818,777.98)	(1,399,533.68)
Otras salidas de efectivo	(190,858.09)	482,275.70
	<u>(1,009,636.07)</u>	<u>(917,257.98)</u>
<u>Efectivo provisto por actividades de financiación:</u>		
Pagos a obligacionistas y Bancos	(17,117,452.72)	(11,261,334.49)
Financiación por préstamos a Largo Plazo	15,645,971.18	10,138,089.77
Aporte de Accionistas	5,000.00	10,500.00
Otros	0.00	(200,000.00)
Dividendos pagados	(192,603.42)	(38,000.00)
	<u>(1,659,081.96)</u>	<u>(1,350,741.72)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiación	(1,659,081.96)	(1,350,741.72)
Aumento de efectivo	(293,356.28)	422,312.93
Efectivo al principio del año	992,714.10	570,401.17
	<u>699,357.82</u>	<u>992,714.10</u>
Efectivo al final del año	699,357.82	992,714.10

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2015	2014
Utilidad neta	661,938.43	65,027.20
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	955,868.76	1,165,566.18
Ajustes por gastos en provisiones	160,007.56	186,070.56
Ajustes por gasto de Impuesto a la Renta	489,358.46	320,148.01
Ajuste por gasto por Participación trabajadores	202,201.95	77,884.73
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	178,755.06	1,185,780.55
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar clientes	(317,922.01)	(144,623.00)
Otras cuentas por cobrar	155,507.58	(1,013,534.20)
Anticipos a proveedores	(7,686.96)	(31,239.09)
Existencia	(518,441.36)	(549,257.28)
Otros Activos	68,686.84	(69,478.91)
Pasivos financieros	395,262.04	1,317,911.84
Otras cuentas por pagar	(152,977.10)	123,748.48
Beneficios empleados	(68,521.77)	(61,974.93)
Anticipo de clientes	(9,349.94)	921.00
Otros Pasivos	182,677.21	117,364.49
Flujo de efectivo netos provisto de actividades de operación	<u>2,375,364.75</u>	<u>2,690,315.63</u>

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

TB HOLDING S.A. TBHOLDING Y OTRAS ENTIDADES INTEGRANTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

1. INFORMACION GENERAL Y OPERACIONES

TB HOLDING S.A. TBHOLDING.- fue constituida el 4 de diciembre del 2013, mediante escritura pública e inscrita en el Registro mercantil el 20 de diciembre de 2013, autorizada por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros, su principal actividad es dedicarse a realizar inversiones, de participaciones y acciones de compañías nacionales y extranjeras existentes o por constituirse en futuro, con la de ejercer control mayoritario a través de propiedades accionarias en las entidades integrantes.

AIFA S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 30 de julio de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 10 de ese mismo año. Su actividad principal es la fumigación aérea de toda clase de productos agrícolas. Sus oficinas Matriz y Sucursal principal están ubicados en el Km. 1 y 3 de la vía a Samborondón.

Dispone de una flota de 14 avionetas, 6 cessna y 9 turbos, de las cuales dos avionetas cessna y una avioneta turbo no se encuentran operativas. Las avionetas están equipadas con bandereo electrónico DGPS que es un sistema de posicionamiento aéreo de la nave y equipos Intellistar que mejoran la aspersion de la mezcla y optimizan la fumigación aérea. El hangar principal de mantenimiento de las avionetas está ubicado en la Av. de las Américas en el antiguo Aeropuerto Simón Bolívar de Guayaquil.

La operación de fumigación es realizada desde 5 pistas estratégicamente ubicadas en: Pueblo Viejo (Estrella), Balao (Balao), Pasaje (Pasaje), Quevedo (Guayabo) y El Triunfo (Payo), cubriendo zonas agrícolas de las provincias costeras de Guayas, El Oro y Los Ríos. La capacidad de carga del material de fumigación de las avionetas Cessna es de 180 y 200 galones y de las Turbo es de 400 y 500 galones.

La Compañía tiene 386 clientes activos (367 en el año 2014), que incluyen cuentas de clientes de diversas fincas productoras calificadas para la siembra y cosecha de banano, que proveen de la fruta a la Compañía Logística Bananera LOGBAN S.A.. En los años 2015 y 2014, las fumigaciones realizadas a las referidas fincas representaron el 45% de las ventas de servicios de fumigación. Los clientes con servicio de fumigación, son también provistos de aceite agrícola

AGRITOP S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en febrero 15 de 2002 el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil en mayo 15 del mismo año. Su actividad es la venta y distribución de insumos agrícolas. Su oficina principal está ubicada en el cantón Samborondón - Ecuador, dispone de una Sucursal en Quito - Ecuador ubicada en la Av. Galo Plazo Lazo No. 68-100 y Avellaneda, Edificio Cordialsa, Oficina No. 1., así como agencias de distribución localizadas en las provincias ecuatorianas de Los Ríos, El Oro y Guayas, zonas geográficas donde AIFA S.A. tiene sus pistas de despegue y aterrizaje de avionetas.

1. INFORMACION GENERAL Y OPERACIONES (Continuación)

Los insumos agrícolas comercializados son utilizados para las plantaciones de Banano, Piñas y Flores. En adición, ofrece servicio de inspección de plagas agrícolas en las zonas costeras de las provincias de Los Ríos, El Oro y Guayas. Entre sus clientes principales que forma parte de su cartera de clientes esta Logística Bananera LOGBAN S.A., cuyas fincas productoras están calificadas para la siembra y cosecha de banano.

INMOBILIARIA INMOSIRENA S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 26 de agosto del año 1988 mediante escritura pública e inscrita en el Registro mercantil el 7 de noviembre del mismo año, autorizada por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros. Su principal actividad es dedicarse a la adquisición, venta, administración, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles. Su oficina principal está ubicada en el cantón Samborondón - Ecuador, Km. 3 vía a Samborondón.

COMBOCORP S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en enero 5 de 2007 el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil en enero 18 del mismo año. Su actividad es la explotación de criaderos de camarón, criaderos de larvas de camarón. Su oficina se encuentra ubicada en Guayaquil - Ecuador, en los Ceibos, intersección en la Av. Primera No. 105.

AGRÍCOLA DOLE AGRIDOLE S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 24 de septiembre de 1981 e inscrita en el registro mercantil 29 de enero de 1982. La actividad principal es relacionada con actividades agropecuarias y silvícolas. Su oficina principal está ubicada en el cantón Samborondón - Ecuador, Km. 3 vía a Samborondón.

COMPAÑÍA DE AEROTAXI NACIONAL COMPAENA S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 22 de septiembre del año 1988 mediante escritura pública e inscrita en el Registro mercantil el 10 de diciembre del mismo año, autorizada por la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros. Su actividad principal es el transporte aéreo de pasajeros con itinerarios y horarios establecidos. Su oficina se encuentra en el hangar del aeropuerto Simón Bolívar, ubicado en la Av. de las Américas No. 310, Guayaquil - Ecuador.

MAUDSE S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 6 septiembre del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de octubre de ese mismo año. Su actividades esta relacionadas en el sector inmobiliario. Su oficina se encuentra en el en el hangar 6 del aeropuerto Simón Bolívar, ubicado en la Av. de las Américas Guayaquil - Ecuador.

BARSUIT S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 14 enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 febrero de ese mismo año. Su actividad se relaciona a agentes y corredores inmobiliarios. Su oficina está ubicada en el cantón Samborondón - Ecuador, Km. 3 vía a Samborondón

Emision de obligaciones.- Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, presenta títulos de deuda obtenidos a través del mercado de valores, las cuales tiene como finalidad el financiamiento de actividades productivas, cuya cancelación se realizará a largo plazo. Un detalle es el siguiente:

1. INFORMACION GENERAL Y OPERACIONES (Continuación)

AIFA S.A.

- **Emisiones de obligaciones.-** Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía tiene vigentes dos emisiones de obligaciones, una aprobada en septiembre 7 de 2010 por hasta US\$. 2,000,000 y otra aprobada en noviembre 9 de 2011 por hasta US\$. 1,500,000. (Nota 17)

AGRITOP S.A.

- Emisiones de obligaciones.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía tiene vigentes dos emisiones de obligaciones, una aprobada en septiembre 7 de 2010 por hasta US\$. 1,200,000 y otra aprobada en septiembre 15 de 2011 por hasta US\$ 2,500,000. (Nota 17)

Las títulos de valores fueron aprobadas y concedidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero)

Aprobación de los estados financieros

La Gerencia de la Compañía ha presentado a la Junta General de Accionistas los estados financieros del año 2015, el cual fue aprobado en agosto 11 del 2016. Los estados financieros del año 2014 fueron aprobados en agosto 28 del 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Principios de consolidación.- Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo. Un detalle de las participaciones controladas y no controladas es la siguiente:

<u>Entidades integrantes</u>	<u>Accionistas</u>				<u>Participaciones</u>	
	<u>Controlador a</u>	<u>Control Indirectos</u>			<u>Controladas</u>	<u>no controladas</u>
	<u>TB Holding S.A.</u>	<u>Inmobiliaria Inmosirena S.A.</u>	<u>Agrícola Dole Agridole S.A.</u>	<u>Agritop S.A.</u>		
Agritop S.A.	99.9999%	0.0001%	---	---	100.00%	0.00%
Combocorp S.A.	99.9998%	0.0002%	---	---	100.00%	0.00%
Agrícola Dole Agridole S.A.	99.9978%	0.0022%	---	---	100.00%	0.00%
Compañía de Aerotaxi Nacional Compañía S.A.	99.9938%	0.0062%	---	---	100.00%	0.00%
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	99.9944%	---	0.0056%	---	100.00%	0.00%
Aifa S.A.	92.1516%	---	---	---	92.15%	7.85%
Maudse S.A.	42.0001%	---	---	17.9999%	60.00%	40.00%
Barsuit S.A.	42.8600%	---	---	---	42.86%	57.14%

TB Holding S.A. TBHOLDING ejerce el control accionario directo e indirecto a través de otras compañías. En Barsuit S.A. el control se efectúa a través de la influencia significativa en decisiones del personal de gerencia y de accionistas relacionados.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Para la preparación de los estados financieros consolidados y otras entidades integrantes al 31 de diciembre del 2015 y 2014, han sido elaborados conforme a las normas y procedimientos contenidos en la "*Norma Internacional de Información Financiera*", con base en los cuales, las transacciones, los saldos y ganancias no realizadas entre **TB Holding S.A. TB Holding y otras entidades integrantes se eliminaron**. También se eliminaron los resultados no realizados. Las políticas contables han sido modificadas para asegurar la uniformidad. Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto las propiedades y equipos, que se registran a valor revalorizados en el caso de las avionetas y al costo atribuido en bienes inmuebles.

Las principales políticas utilizadas se resumen a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Efectivo y equivalente de efectivo.- Incluyen efectivo disponible a la vista en bancos, libre de restricciones, otras inversiones altamente liquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

Activos y pasivos financieros.- Corresponden principalmente a cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones bancarias y emisión de obligaciones. Se registran inicialmente al costos de transacción, que es su valor razonable al momento de su reconocimiento, más los costos directamente atribuibles a las operaciones y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos.

Los activos financiero se dan de baja cuando el derecho contractual sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando se transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.**- Corresponden principalmente a saldos por cobrar por la transferencia al cliente de servicios de fumigación y venta de insumos agrícolas, los cuales no registran intereses. (Nota 4)
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo, la cuales corresponden a valores pendientes por cancelarse, producto de compras de bienes y servicios. (Nota 13)
- **Obligaciones financieras y emisión de obligaciones.**- Son registradas al costo, que corresponde a su valor razonable, posteriormente se contabilizan con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados. (Nota 17)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Riesgos.- Las Normas Internacionales de Información Financieras, requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: mercado y financieros. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Riesgo de liquidez.-** El Grupo se ha financiado con operaciones de proveedores locales y del exterior, bancos locales. Las cuentas de proveedores tienen un vencimiento a 90 días. La Gerencia del Grupo prudente al riesgo, efectúa las gestiones necesarias para mantener una liquidez que le permita disponer de efectivo para cubrir sus obligaciones.
- **Riesgo financieros.-** El riesgo de tasas de interés surge de su endeudamiento a largo plazo. Durante los años 2015 y 2014, el endeudamiento a tasas fijas expone al grupo al riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. El Grupo evalúa bajo varios escenarios el impacto de la tasa de interés sobre la utilidad o pérdida, pero debido a la baja volatilidad de las tasas de interés activas referenciales de intereses del mercado ecuatoriano, se determina que son impactos bajos o moderados.
- **Crédito.-** Es el riesgo de una posible pérdida de recuperación de los ventas concedidas a créditos, que son evaluadas anualmente, razón por la cual se implementa políticas y procedimiento para controlar la gestión comercial, y así disminuir el riesgo.

Deterioro y/o Provisión para cuentas incobrables.- El Grupo establece una provisión para perdidas por deterioro de activos financieras, en base a análisis de la recuperabilidad probable de la cartera. El deterioro o provisión es reconocida con cargo a resultados del año con el propósito de cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del período.

Otros cuentas por cobrar.- Corresponden a saldos por cobrar a compañías relacionadas por préstamos otorgados, que no tienen fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

Existencias.- Están conformados principalmente por insumos agrícolas para su comercialización en plantaciones de Banano, Piñas y Flores, están valorizados mediante el método promedio, los cuales no exceden el valor de mercado. Adicionalmente incluye repuestos, combustibles, lubricantes y herramientas destinados al mantenimiento de las avionetas. Estos inventarios son registrados al costo y valorizados al método promedio que no excede el valor neto realizable. Las mercaderías en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos incurridos en la importación.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Servicios y otros pagos anticipados.- Corresponden principalmente a pólizas de seguros con saldos, necesarias para salvaguardar los bienes del Grupo, que son amortizadas en línea recta en función de la vigencia de las mismas. Adicionalmente incluye anticipos a proveedores, los cuales son liquidados posteriormente con la entrega de los bienes y servicios.

Activo y pasivo por impuestos corrientes.- Los activos por impuestos corrientes representan créditos tributarios que pueden ser compensados mensualmente, o utilizados anualmente para liquidar el impuesto a la renta a pagar, o ser objeto de devolución en aplicación a la normativa tributaria establecida en cada caso particular. Los pasivos por impuestos corrientes corresponden a obligaciones fiscales que son compensadas o pagadas mensualmente; así como provisionadas al cierre del ejercicio como es el caso del impuesto a la renta del Grupo.

Otros activo corrientes y no corrientes.- Corresponden principalmente al reconocimiento de los intereses de emisión de obligaciones y obligaciones bancarias, los cuales se registran en el resultado mediante el método del devengo, y, otros activos que corresponden a valores por liquidarse en corto y largo plazo.

Propiedades y equipos, neto.- Están registrados al costo de adquisición, excepto por las avionetas de Aifa S.A. que fueron contabilizadas a valor de mercado en diciembre 29 de 2010, por un perito independiente, calificado y registrado ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y; los bienes inmuebles de Inmobiliaria Inmosirena S.A. y otros que se registraron al costo atribuido en el año noviembre 18 del 2011 de acuerdo a la Resolución SC.G.ICL.CPAIFRS.11.015.

Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Hangar, plataforma	2%
Edificios, oficinas y bodegas, pozos de reciclaje y de agua	5%
Avionetas y componentes	5% y 10%
Instalaciones, maquinarias y equipos, y otros activos	10%
Muebles y enseres, equipos de oficina y de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

En el año 2015, la Compañía Aifa S.A. adoptó la política contable de depreciar su activo fijo consistente en avionetas y componentes, con base al método de línea recta, hasta el año 2014, aplicó a este rubro de activo fijo el método de depreciación por horas. La Gerencia, decidió no ajustar los saldos iniciales al 1 de enero de 2015 al cierre del ejercicio 2015, en razón que evalúa reconocer el efecto de la adopción del método de línea recta sobre las depreciaciones acumuladas, en el ejercicio económico siguiente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Ciertas adquisiciones de componentes de avionetas registrados en el año 2015, serán depreciados aceleradamente al 10% anual, según la Resolución No. D28.GCERASE-00000001-14, emitida por el SRI en febrero 24 del 2016.

Las avionetas y sus componentes hasta el año 2014, fueron depreciadas en función a las horas de uso que correspondieron a las siguientes:

<u>Componentes</u>	<u>Avionetas</u>	<u>Avionetas</u>
	<u>Turbos</u>	<u>Cessnas</u>
	...Horas...	
Fuselaje	20.000	20.000
Hélice	3.500	1.200
Motor (hasta el año 2011 3.500 Horas)	4.000	1.200
Micros y equipos (horas individuales)	8.000	8.000

Inversiones en compañías.- Las inversiones en compañías asociadas se encuentran registradas al costo de adquisición, que corresponden al costo nominal de cada participación en acciones más los incrementos por los valores acordados por las adquisiciones de cada acción, posteriormente se ajusta en el resultado y en otro resultado integral, su participación accionaria sobre los resultados obtenidos de la asociada. La participación en acciones representan participaciones de 45.72% en una compañías del exterior y otra inversión local cuyo participación no es representativa. En el año 2015 y 2014 no se actualizó las inversiones con los resultados de las compañías asociadas, en razón que la Gerencia consideró inmaterial los ajustes.

Activo por impuesto diferido.- En el año 2015 la Gerencia ajustó el activo por impuesto diferido contra en resultado acumulado en el patrimonio, debido a cambios en las reformas tributarias relacionadas con el reconocimiento del impuesto diferido, esta situación no afecta el cálculo y pago del impuesto a la renta anual. El activo por impuesto diferido fue reconocido en periodos anteriores por pérdidas tributarias acumuladas, y, por diferencias temporarias deducibles entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, para su cálculo se utilizó la tasa corporativa vigente en esos periodos.

Otras obligaciones corrientes.- Están conformados principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados de acuerdo a las disposiciones establecidas por las leyes laborales, vigentes.

Otros pasivos a corto plazo y a largo plazo.- Corresponden principalmente a los intereses por pagar de la emisión de obligaciones y obligaciones bancarias, que se cancelan de acuerdo al vencimiento.

Reserva para jubilación patronal.- La reserva para jubilación patronal se registra con base a un estudio actuarial anual realizado por actuarios profesionales. Las leyes laborales establecen que los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

empleadores. Adicionalmente el estudio incluye el cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago los trabajadores del 25%, equivalente a la última remuneración mensual. La Gerencia no ha contabilizado la provisión por desahucio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

Otros resultados integrales.- Corresponden al saldo del superávit por valuación, originada por el ajuste a valor de mercado de las avionetas, este saldo no puede ser capitalizado, ni su medición posterior. La NIC No. 16 establece que el superávit por valuación podrá ser transferido directamente a la cuenta de utilidades retenidas, cuando se produzca la baja de la cuenta del activo o en la medida que el activo sea utilizado. La transferencia desde la cuenta de reserva por valuación es por la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado y la determinada según su costo original.

Resultados acumulados.- Incluyen principalmente el saldo de Resultados acumulados - Adopción por primera de las NIIF, el saldo deudor de la subcuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere, de conformidad con la Resolución No. SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas.

Los *otros ajustes* corresponden al ajuste de bienes de Inmobiliaria Inmosirena S.A., Compañía de Aerotaxi Nacional Compañía S.A. y Agrícola Dole Agridole S.A., registrados a su costo atribuido de acuerdo a la Resolución SC.G.ICL.CPAIFRS.11.015 - utilización del valor razonable o revaluación como Costo Atribuido.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos por fumigación son reconocidos y facturados después de haber prestado el servicio. Los ingresos por ventas de insumos y materiales para la fumigación, son reconocidos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes

Reconocimiento de costos y gastos.- La Compañía reconoce gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que son efectuados los pagos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

empleadores. Adicionalmente el estudio incluye el cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago los trabajadores del 25%, equivalente a la última remuneración mensual. La Gerencia no ha contabilizado la provisión por desahucio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

Otros resultados integrales.- Corresponden al saldo del superávit por valuación, originada por el ajuste a valor de mercado de las avionetas, este saldo no puede ser capitalizado, ni su medición posterior. La NIC No. 16 establece que el superávit por valuación podrá ser transferido directamente a la cuenta de utilidades retenidas, cuando se produzca la baja de la cuenta del activo o en la medida que el activo sea utilizado. La transferencia desde la cuenta de reserva por valuación es por la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado y la determinada según su costo original.

Resultados acumulados.- Incluyen principalmente el saldo de Resultados acumulados - Adopción por primera de las NIIF, el saldo deudor de la subcuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere, de conformidad con la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas.

Los *otros ajustes* corresponden al ajuste de bienes de Inmobiliaria Inmosirena S.A., Compañía de Aerotaxi Nacional Compañía S.A. y Agrícola Dole Agridole S.A., registrados a su costo atribuido de acuerdo a la Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.015 - utilización del valor razonable o revaluación como Costo Atribuido.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos por fumigación son reconocidos y facturados después de haber prestado el servicio. Los ingresos por ventas de insumos y materiales para la fumigación, son reconocidos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes

Reconocimiento de costos y gastos.- La Compañía reconoce gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que son efectuados los pagos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Intereses.- De conformidad con la NIC No. 39 denominada "Instrumentos Financieros", la Compañía reconoce en el estado de resultados integrales los intereses devengados durante el ejercicio económico. Los intereses no devengados de las obligaciones bancarias y de las emisiones de obligaciones que vencerán en los años 2016 (respecto de los saldos al 31 de diciembre del 2015) y 2015 (respecto de los saldos al 31 de diciembre del 2014) son registrados en las cuentas de otros activos corrientes y otros pasivos corrientes. Los intereses no devengados de las obligaciones bancarias y de las emisiones de obligaciones que vencerán posteriormente y hasta el vencimiento, son registrados en las cuentas de otros activos no corrientes y en otros pasivos no corrientes.

Participación de trabajadores en las utilidades.- Se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

Provisión para impuesto a la renta.- El impuesto a la renta que se carga en el resultado, corresponden al mayor entre el impuesto a la renta calculado y el anticipo de impuesto a la renta calculado, para cada año.

La provisión para impuesto a la renta se calcula sobre la utilidad gravable aplicando la tasa de impuesto vigente. Conforme a las reformas tributarias para el año 2015, establece la aplicación de la tasa del 25% sobre el total de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta a las compañías que tengan accionistas en paraísos fiscales directa o indirectamente y cuya participación accionaria sean igual o mayor al 50%; para las compañías que tenga accionistas en paraísos fiscales directa o indirectamente cuya participación accionaria sea inferior al 50%, aplicaran el 25% sobre la base imponible proporcional de participación accionaria de estas compañías; y, aplicaran el 22% sobre la base imponible proporcional para los accionistas de establecimiento o residencia ecuatoriana.

Las Compañías que conforman el Grupo han aplicado para el año 2015 la tasa de impuesto a la renta del 25% sobre el total de la base imponible y ha aplicado la tasa del 22% para el año 2014 vigente para este año, excepto la controladora que está exenta de impuesto a la renta y anticipo de impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta se calcula en función a la cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% sobre el costo y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la evaluación de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Depósitos a plazo	563,699.06	405,000.00
Bancos	119,717.39	571,359.40
Caja	15,911.37	16,351.70
TOTAL	<u>699,357.82</u>	<u>992,714.10</u>

Inversión temporal: Al 31 de diciembre de 2015, representan cuatro Certificados de Depósito por: uno en el Banco Bolivariano C.A. por US\$. 413,699.06, que genera el 6.25% de interés anual y vence en marzo 9 de 2016; uno en el Banco del Pichincha S.A. por US\$. 60,000 con tasa de interés anual del 5.50% y vencimiento en marzo de 2016; otro en el Banco Bolivariano S.A. por US\$. 40,000 con tasa de interés anual del 5.75% y vencimiento en febrero de 2016; y; uno en el Banco Bolivariano por US\$. 50,000.00 con tasa de interés anual del 6.50% y vencimiento en diciembre 22 del 2016. Al 31 de diciembre de 2014, representaba Certificado de Depósito en el Banco Bolivariano C.A. que generaba el 4.50% de interés anual con vencimiento en marzo 9 de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los saldos en inversión, bancos y caja están disponibles a la vista y no existe restricción que limite su uso.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Clientes no relacionadas	5,479,911.89	5,343,103.77
Otras cuentas por cobrar:		
- Otras relacionadas	768,536.61	869,101.39
- Directores	252,620.97	251,299.46
Empleados	269,706.05	330,339.46
Otras cuentas por cobrar	278,995.33	442,811.95
Subtotales	<u>7,049,770.85</u>	<u>7,236,656.03</u>
Deterioro y provisión de cuentas incobrables	<u>(1,059,954.03)</u>	<u>(1,067,538.19)</u>
TOTAL	<u>5,989,816.82</u>	<u>6,169,117.84</u>

4. ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Cientes no relacionados.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan principalmente importes facturados a clientes por concepto de venta de insumos agrícolas, que no generan intereses y vencen entre de 56 a 90 días plazo, e, importes facturado a clientes por servicio de fumigación aérea que vencen para entre 28 a 30 días.

Al 31 de diciembre de 2015, presenta saldos vencidos con más de 180 días por US\$. 2,126,935, que representa el 39% del total de la cartera. En el año 2014 fue de US\$. 1,425,062 que represento el 27%.

La Gerencia, ha iniciado acciones legales contra ciertos clientes con el proposito de recuperar importes impagos y disminuir la cartera vencida.

Otras cuentas por cobrar relacionadas.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, están originadas por préstamos para capital de trabajo y gastos varios, que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Otras cuentas por cobrar.- En los años 2015 y 2014, representan principalmente saldos de importes recibidos y pagados por el Fideicomiso de Flujos.

Deterioro y provisión para cuentas incobrables.- En los años 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Saldo inicial	1,067,538.19	956,386.18
Más: Provisión	186,729.28	227,450.04
Menos: Castigo de cartera (más de 5 años)	(181,113.89)	(80,180.98)
Menos: Recuperación de cartera	(13,199.55)	(36,117.05)
Saldo final	<u>1,059,954.03</u>	<u>1,067,538.19</u>

5. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Insumos	3,842,341.07	2,919,206.57
Repuestos y accesorios	1,098,384.42	984,379.80
Importaciones en tránsito	924,423.36	1,400,738.54
Aceites	93,529.29	110,738.61
Herramientas y otros	35,047.34	37,535.59
Combustibles y lubricantes	44,086.35	64,063.71
Otros inventarios	6,772.09	9,479.74
TOTAL	<u>6,044,583.92</u>	<u>5,526,142.56</u>

5. **EXISTENCIAS (Continuación)**

Las existencias están en garantía por préstamos recibidos de instituciones financieras.

6. **SEGUROS Y PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Seguros	250,402.83	307,009.75
Anticipo a Proveedores y contratistas	105,261.55	137,574.59
TOTAL	<u>355,664.38</u>	<u>444,584.34</u>

7. **ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Retenciones en la fuente	409,707.16	581,329.28
Impuesto a salida de divisas	375,840.58	358,980.80
Retenciones del Iva	26,407.04	25,583.92
Anticipo de impuesto a la renta	5,177.24	3,200.30
TOTAL	<u>817,132.02</u>	<u>969,094.30</u>

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta.- Corresponden a retenciones que han sido efectuadas por clientes, las mismas pueden ser utilizadas directamente como crédito tributario sin intereses en el pago del impuesto a la renta en el ejercicio corriente o en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración. En caso que las retenciones en la fuente sean mayores al impuesto causado o no exista impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar el pago en exceso o presentar reclamo de pago indebido al Servicio de Rentas Internas.

Retenciones del Impuesto a la Salida de Dividas (ISD).- Representan retenciones efectuadas, al momento de realizar pagos al exterior por concepto de importación de materias primas, insumos y bienes de capital incorporados al proceso productivo, conforme a listado establecido por el Comité de Política Tributaria. Estas retenciones pueden ser utilizadas como crédito tributario, para el pago del impuesto a la renta causado o su anticipo en el ejercicio fiscal en que se generó o en los siguientes cuatro años. En caso de excedente, el contribuyente puede elegir: (1) Considerarlo como gasto deducible únicamente en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal en que se generó el respectivo pago de ISD y (2) Solicitar su devolución

al Servicio de Rentas Internas (SRI), dentro del siguiente ejercicio fiscal respecto del cual el pago fue realizado o dentro de los cuatro ejercicios posteriores.

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Intereses por devengar corrientes	249,325.13	270,545.50
Costos de emisión diferidos	70,550.61	165,421.28
Otros	14,972.72	15,935.56
TOTAL	<u>334,848.46</u>	<u>451,902.34</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Avionetas	9,466,067.07	9,614,841.10
Vehículos	1,633,146.48	1,525,802.08
Terreno	1,189,836.48	1,189,836.48
Edificio	1,142,292.68	1,134,441.75
Equipos de computación	322,632.57	322,632.57
Maquinarias y equipos	206,415.98	183,465.98
Plataforma	197,245.72	145,183.89
Pozo de reciclaje	101,876.22	101,876.22
Hangar	98,961.79	98,961.79
Equipos de comunicación	57,577.00	57,577.00
Construcciones en curso	65,095.35	55,576.62
Oficinas y bodegas	39,787.56	39,787.56
Potreros	28,697.44	28,697.44
Muebles y enseres	30,397.99	23,243.40
Pozo de agua	19,700.00	19,700.00
Instalaciones	12,591.72	12,591.72
Equipo de oficina	739.92	739.92
Otros	110,565.67	110,565.67
Subtotales	14,723,627.64	14,665,521.19
Depreciación Acumulada	(5,759,792.71)	(5,360,468.99)
TOTAL	<u>8,963,834.93</u>	<u>9,305,052.20</u>

En los años 2015 y 2014, el movimiento fue el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Saldo Inicial	9,305,052.20	10,111,096.56
Adquisiciones	818,777.98	1,762,510.50
Ventas/Bajas	(205,382.41)	(1,404,243.70)
Depreciaciones	(954,612.84)	(1,164,311.16)
Saldo final	<u>8,963,834.93</u>	<u>9,305,052.20</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETOS (Continuación)

Adquisiciones: En el año 2015, corresponde principalmente a la adquisición de turbinas para avionetas por US\$. 326,623.83 adquiridas a la Compañía Covington Aircraft, así como motores para avionetas por US\$. 148,266.54. En el año 2014, corresponden a la adquisición de una avioneta a Lane Aviation Inc. LAI por US\$. 843,652.35, así como motores para avionetas por US\$. 216,212.64; y; un bien inmueble ubicado en Km 12 vía Duran - Tambo en el cantón Duran por US\$. 444,808.00, el mismo que fue aportado para la suscripción del aumento de capital de Combocorp S.A., efectuado en agosto 1 del 2014.

Bajas, netas: En el año 2015, corresponde principalmente a baja de turbinas y micros de fumigación. En el año 2014, corresponde principalmente a baja de turbinas y hélices por US\$. 534.942 y de fuselaje por US\$. 649.981. Las bajas están ocasionadas por el retiro de las partes de las avionetas al momento de su mantenimiento, y por siniestro parcial o total de las avionetas.

Venta, neta: En el año 2014, corresponden a venta de una avioneta, neto de depreciación acumulada.

Garantía: Al 31 de diciembre de 2015, los activos consistentes en: 10 avionetas, 4 vehículos y 2 equipos electrónicos por US\$. 5,055,230 están entregados en garantía por obligaciones con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2014, activos consistentes en: 10 avionetas, 4 vehículos y 2 equipos electrónicos por US\$. 5,508,958 están entregados en garantía por obligaciones con instituciones financieras. (Nota 18)

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, las inversiones están conformadas principalmente por:

- **Agritop SAC (una sociedad domiciliada en Perú).**- Esta inversión está valorada en US\$. 332,367.75, que representa el 45.72% equivalente a 928,249 acciones al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. Al 31 de diciembre de 2015, reporta estados financieros en dólares estadounidenses, presentando patrimonio neto por US\$. 837,376 (US\$. 540,490 al 31 de diciembre de 2014). El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) calculado sobre el referido importe asciende a US\$. 382,848 (US\$. 247,112 al 31 de diciembre de 2014) que genera ajuste por US\$. 50,480 (US\$. 85,256 al 31 de diciembre de 2014). La Gerencia de la Compañía no registró el VPP, en razón de considerarlo inmaterial. La compañía asociada tiene como objeto social principal la comercialización de insumos agrícolas (fertilizantes o especialidades para nutrición vegetal), ya sea directamente o a través de distribuidores para el segmento de arroz y papa.

11. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014, correspondía a saldos por cobrar a Cairo Holdings Overseas.

12. OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Otros activos no corrientes	264,450.97	6,717.40
Intereses por devengarse a largo plazo	88,646.72	132,906.86
Teca	137,834.95	126,742.10
Depósitos en Garantías	24,724.54	19,873.84
TOTAL	515,657.18	286,240.20

Otros activos no corriente.- Al 31 de diciembre del 2015, corresponden principalmente a desembolsos por US\$. 258,990.00 efectuados para la compra del solar número once de la manzana "O", de la urbanización la Puntilla, ubicado en el cantón Samborondon, que consta como patrimonio autónomo en el Fideicomiso 125, la escritura de cesión de derechos fue realizada en diciembre 13 de 2014, el bien fue adquirido a los conyugues Mónica Helosia Baquerizo Álvarez y Ernesto Noboa Vallarino. La compañía liquidará la compra a la suscripción de contrato de compra venta a efectuarse en el año 2016.

Teca.- Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a desembolsos efectuados por Agrícola Dole Agridole S.A., para el sembrío de tecla la cual se encuentra ubicada en el Triunfo - Bucay, en cumplimiento a la Licencia de Certificación de Carbono Neutralidad bajo Norma ISO 140641 expedido en agosto del 2011 por la Universidad EARTH. En el año 2015 la compañía no efectuó la renovación.

13. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Proveedores y otros acreedores del exterior	7,359,881.41	6,944,199.03
Anticipo de clientes	14,079.48	23,429.42
Otras por pagar relacionadas	12,587.16	219,646.28
Sobregiro bancario	0.00	63,931.02
Total	7,386,548.05	7,251,205.75

Proveedores y otros acreedores.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan importes por pagar a proveedores extranjeros y nacionales, que no devengan intereses y vencen en 30 días plazo. Excepto por los saldos por pagar a Crolcorp S.A. por la adquisición de un bien inmueble concedido en Junio del 2005, con pagos mensuales, con tasa de interés anual del 10.00%, con vencimiento en mayo del 2015, incluyen los intereses devengados y no cancelados, los saldos por pagar en el año 2015 es de US\$. 40,237.77 y en el año 2014 fue de US\$. 288,334.69.

Compañía y parte relacionada.- Saldos de préstamos recibidos de partes relacionadas que no devengan intereses y no tiene una fecha de vencimiento

14. PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Impuesto a la renta de la Compañía	488,352.16	320,148.01
Retenciones en la fuente	67,415.21	34,082.90
Retenciones de IVA	31,194.92	16,994.88
Total	<u>586,962.29</u>	<u>371,225.79</u>

15. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014
Beneficios a los empleados		
15% Participación de trabajadores	202,201.95	77,884.73
Vacaciones	266,369.23	259,524.50
Fondo de Reserva	11,152.61	9,850.30
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	48,787.05	46,206.93
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	18,854.60	18,916.49
Subtotal	<u>547,365.44</u>	<u>412,382.95</u>
Aportes Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	74,109.21	53,870.28
Subtotal	<u>74,109.21</u>	<u>53,870.28</u>
Total	<u>621,474.65</u>	<u>466,253.23</u>

16. OTROS PASIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a intereses por cancelarse, reconocidos bajo la NIC 39 - Instrumentos Financieros.

17. EMISION DE OBLIGACIONES Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US\$	
	2015	2014

Primera Emisión de Obligaciones

Aifa S.A.: Saldo de obligaciones por US\$. 2,000,000 en títulos valores al portador. Títulos Clase T (16 cupones de capital y 16 cupones de intereses) y,

Pasan redacción a la siguiente página

17. EMISION DE OBLIGACIONES Y VENCIMIENTO CORRIENTE
(Continuación)

	2015	US\$	2014
<u>Primera Emisión de Obligaciones</u>			
Viene redacción de página anterior, Títulos Clase V (24 cupones de capital y 24 cupones de intereses), con tasa de interés fija del 8% anual y plazos de 1.440 días para los Títulos de la Clase T y de 2.160 días para los Títulos de la Clase V, con amortización trimestral de capital e intereses calculados sobre la base del año comercial de 360 días.	195,837.75		412,503.55
Agritop S.A.: Obligaciones por US\$. 1,200,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase J con tasa de interés fija del 8% anual a 1.440 días plazo, Títulos Clase "C" con tasa de interés fija del 8% anual a 2.160 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	83,335.00		166,668.00
<u>Segunda Emisión de Obligaciones</u>			
Aifa S.A.: Obligaciones por US\$. 1,500,000 en títulos valores al portador. Títulos Clase P (20 cupones de capital y 20 cupones de intereses) y Títulos Clase W (24 cupones de capital y 24 cupones de intereses) con tasa de interés fija del 8% anual y plazos de 1.800 días para los Títulos de la Clase P y de 2.160 días para los Títulos de la Clase W, con amortización trimestral de capital e intereses calculados sobre la base del año comercial de 360 días.	320,000.01		620,000.02
Agritop S.A.: Obligaciones por US\$. 2,500,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "P" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, Títulos Clase "W" con tasa de interés fija del 8% anual a 2.160 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	587,168.87		1,058,834.98
Subtotal	1,186,341.63		2,258,006.55
Menos: Vencimiento corriente de emisiones de obligaciones			
1era. Emisión	(279,172.75)		(299,998.80)
2da. Emisión	(749,666.12)		(771,666.12)
Subtotal	(1,028,838.87)		(1,071,664.92)
TOTAL	<u>157,502.76</u>		<u>1,186,341.63</u>

18. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	US\$	2014
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Aifa S.A.: Préstamos con tasa de interés del 8.75% anual, con vencimientos desde enero 21 de 2015 hasta febrero 7 de 2020. Estos préstamos tienen como garantía dos avionetas adquiridas en diciembre del 2011 y 2012.	1,000,068.41		1,234,910.92
Agritop S.A.: Saldos de préstamos con tasas de interés fluctuantes entre el 8.75% y 9.76% anual, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales hasta el año 2018.	808,012.07		1,088,642.79
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>			
Aifa S.A.: Préstamos con tasas de interés fluctuantes entre el 8.82% y 8.83% anual, con vencimiento desde enero 20 de 2016 hasta marzo 15 de 2018. Estos préstamos tienen garantías personales de los accionistas.	1,262,764.73		888,341.76
Agritop S.A.: Saldos de préstamos con tasas de interés fluctuantes entre el 8.82% y 9.74% anual, pagaderos en cuotas mensuales y trimestrales hasta el año 2017.	1,526,731.99		1,192,929.77
Inmobiliaria Inmosirena S.A.: En el año 2015, corresponden a saldos de préstamo hipotecario concedido en enero 25 del 2015, con pagos mensuales, con tasa de interés del 9.63%, con vencimiento en enero 28 del 2018. (En el año 2014, correspondía a saldos de préstamo para adquisición de vehículo, con tasa interés anual del 11.08%, reajutable trimestralmente, con vencimiento en agosto del 2015).	319,444.43		8,543.61
Aifa S.A.: Préstamos de Factoring con tasa de interés del 8.75% anual, pagadero hasta el vencimiento en febrero de 2016.	78,088.53		17,404.46
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>			
Aifa S.A.: Préstamo con tasa de interés del 9.74% anual, pagaderos en cuotas mensuales con vencimiento desde marzo 2 de 2016 hasta en noviembre 21 de 2017. Este préstamo tiene como garantía una avioneta, adquirida en el año 2012.	606,726.03		694,682.10
Agritop S.A.: Préstamos con tasa de interés del 9.74% anual, pagaderos en una sola cuota, con vencimiento final en marzo y abril 2016. Los saldos del año 2014 corresponden a avales bancarios que generaron comisiones del 4% anual, con vencimientos en enero y marzo de 2015.	740,000.00		967,295.00
Subtotales - Pasan:	6,341,836.19		6,092,750.41

18. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE (Continuación)**

	US\$	
	2015	2014
Subtotales - Vienen:	6,341,836.19	6,092,750.41
<u>Corporación Financiera Nacional - CFN</u>		
Aifa S.A.: Préstamo con tasa de interés del 8.33% anual, pagadero en cuotas trimestrales y vencimiento final en septiembre 29 de 2016. Este préstamo tiene como garantía dos avionetas, adquiridas en noviembre del 2008 y abril de 2009.	148,708.56	297,417.12
<u>Corporación de Promoción de Exportaciones e Importaciones - CORPEI-CAPITAL</u>		
Aifa S.A.: Préstamos de Factoring con tasa de interés del 12% anual, pagadero hasta el vencimiento en febrero de 2016.	93,980.30	0.00
Agritop S.A.: Préstamos de Factoring con tasa de interés del 12% anual, pagadero en una sola cuota, con vencimiento hasta mayo de 2016. En el año 2014 vencieron en abril de 2015.	122,636.11	252,816.77
<u>Banco de Machala S.A.</u>		
Agritop S.A.: Saldos de préstamos con tasa de interés de 11.23% anual, pagaderos en cuotas mensuales con vencimientos hasta abril de 2015.	0.00	463,993.75
Subtotal	6,707,161.16	7,106,978.05
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(5,921,855.33)	(6,384,540.50)
Subtotal	(5,921,855.33)	(6,384,540.50)
TOTAL	<u>785,305.83</u>	<u>722,437.55</u>

Los préstamos de Agritop S.A. tienen garantía personal de los accionistas y los de Aifa S.A. tiene como garantías avionetas adquiridas con el financiamiento los préstamos.

19. **CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los saldos corresponden principalmente a:

- **Seventors Corp.**: Corresponden a saldos por pagar a la compañía Seventors Corp. (Compañía domiciliada en la República de Panamá) por US\$. 2,887,015.08 correspondiente a la cesión de acciones que esta compañía mantenía en compañías domiciliadas en el Ecuador, según contrato suscrito en marzo 5 del 2014, el plazo del contrato es a 10 años, en cuotas anuales de 288,701.50, con pagos a efectuarse cada 30 enero, comenzado a partir del siguiente año de la suscripción del contrato.

19. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Continuación)

Las acciones que Seventor Corp. cedió corresponden a las inversiones de: Aifa S.A. por US\$. 1,400,704.20; Agritop S.A. por US\$. 960,764.00; Inmobiliaria Inmosirena S.A. por US\$. 17,799.00; Agrícola Dole Agridole S.A. por US\$. 45,799.00; Aerotaxi Nacional Compañía S.A. por US\$. 15,999.00; Combocorp S.A. por US\$. 445,607.00; y; Barsuit S.A. US\$. 342.88. Las inversiones no cotizan en el mercado de valores. Hasta la fecha de emisión del informe (22 de septiembre del 2016), la compañía no ha realizado pagos según lo convenido en el contrato.

- **Dividendos por pagar:** Corresponden a provisiones acumuladas de dividendos por pagar a Seventors Corp., aprobados por Junta General de Accionistas de las compañías Aifa S.A. y Agritop S.A. sobre los ejercicios económicos 2013, 2012 y de otros ejercicios anteriores de estas últimas. Los saldos por pagar al 31 de diciembre del 2015 por dividendos de Aifa S.A. fue de US\$. US\$. 155,474.96 y Agritop S.A. fue de US\$. 164,516.81; mientras que al 31 de diciembre del 2014 los dividendos por pagar de Aifa S.A. ascendieron en US\$. 250,474.96; y; para Agritop S.A. en US\$. 108,723.68. Estas provisiones fueron registradas cuando Seventor Corp. era accionistas en estas empresas.
- **Otros:** Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan básicamente importes por pagar a acreedores por cheques mantenidos por más de trece meses y que no han sido retirados por sus beneficiarios. Los montos en el año 2015 fueron de US\$. 53,458.56 y en el año 2014 de US\$. 49,889.14, la Gerencia evaluará revertir estos importes a resultados como otros ingresos gravables.

20. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	US \$	
	2015	2014
Saldo inicial	909,481.42	838,230.70
Más: Provisión anual	183,849.55	124,252.25
Menos: Reverso de provisión	(26,721.72)	(48,613.53)
Menos: Pagos	(4,741.76)	(4,388.00)
Saldo final	1,061,867.49	909,481.42

El valor presente actuarial de los años 2015 y 2014, fue determinado por Actuaría S.A. mediante el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en el cálculo de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

20. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	354	340
Número de empleados	165	165
Tasa de interés actuarial (anual)	6.31%	6.54%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3%	3%

21. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, están conformados como sigue:

Capital Social pagado: En el año 2015 y 2014 está constituido por capital social suscrito por 10.000 acciones nominales de US\$. 1.00 por acción, de propiedad de las Compañías: Seventos Corp. por US\$. 9.500 de nacionalidad panameña y accionistas de nacionalidad ecuatoriana por US. 500. De los acciones suscritas 7.500 corresponden a acciones suscritas no pagadas.

Reclasificación de aportes de los accionistas.- Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas de Agritop S.A. de fecha diciembre 7 de 2015, fue resuelto distribuir dividendos por el año 2013 por US\$. 150,229.17. Los dividendos serán distribuidos a Seventor Corp., anterior accionista. Las utilidades del año 2013, fue transferida a la cuenta de aportes para futuro aumento de capital mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas de fechas marzo 12 de 2015.

Resultados Acumulados.- Incluye las utilidades acumuladas, utilidad neta consolidada del año. Adicionalmente se ha incorporado las ganancias realizadas de activos revalorizados, y ajustes por impuestos diferidos sobre los cuales la Gerencia estableció que debido a los cambios en las leyes tributarias, no era necesario el reconocimiento del activo por impuesto diferido.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio 2015 y 2014, atribuible entre el número de acciones comunes en circulación, y que corresponden a US\$. 264.78 y 26.01, respectivamente.

22. VENTAS, NETAS

En los años 2015 y 2014, un detalle de ventas fue el siguiente:

	US \$	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fungicidas	8,985,310.09	8,653,715.27
Fertilizantes	3,876,314.22	4,045,980.01
Aceite agrícola	1,306,772.45	1,246,070.82
Coadyuvantes	754,411.47	779,764.78
Otros (ventas)	126,376.61	197,905.37
Subtotales - Insumos agrícolas	15,049,184.84	14,923,436.25
Fumigaciones	8,649,543.01	7,983,025.60
Materiales e insumos, neto	672,362.59	648,242.06
Otros servicios	0.00	3,720.47
Subtotales - Fumigaciones	9,321,905.60	8,634,988.13
Subtotales - pasan	24,371,090.44	23,558,424.38

22. VENTAS, NETAS (Continuación)

	US \$	
	2015	2014
Subtotales - vienen	24,371,090.44	23,558,424.38
Alquiler de Oficinas	0.00	2,201.08
Logística	13,170.34	8,636.64
Subtotales otros	13,170.34	10,837.72
TOTAL	<u>24,384,260.78</u>	<u>23,569,262.10</u>

Insumos agrícolas: En el año 2015 y 2014, las ventas dirigidas al sector bananero representó el 50.02% y 49.97%.

Fumigaciones: En los años 2015 y 2014, las fumigaciones en el sector bananero representó 35.47% y el 33.87%, respectivamente, sobre el total de ventas netas consolidado.

23. OTROS GASTOS NO OPERACIONALES

Están conformados principalmente:

Gastos Financieros: Corresponden principalmente a intereses por obligaciones bancarias por US\$. 624,350.07 en el año 2015 y US\$. 571,137.91 en el año 2014; e; intereses por emisión de obligaciones por US\$. 153,411.24 en el año 2015 y US\$. 258,096.09 en el año 2014.

Otros Gastos, netos: En el año 2015, incluyen principalmente gastos por US\$. 116,010 por impuesto de años anteriores y baja de activo fijo por motores de aviones y otros implementos por US\$. 191,958.20. En adición, incluye ingresos ajustes por inventarios por US\$. 123,575.84, por notas de créditos generadas por Covington Aircraft por US\$. 80,000.00 e indemnizaciones de seguros US\$. 153,356.94 de bienes de utilizados en la venta de insumos agrícola.

En el año 2014, incluyen principalmente gastos por baja de activo fijo (avionetas) por US\$. 1,160,600. En adición, incluye ingresos por siniestro de avionetas con indemnización de US\$. 1,021,879 liquidados por Mapfre Atlas Compañía de Seguros S.A., correspondientes a las avionetas HC-CNW y HC-CGD de propiedad de Grupo, accidentadas en mayo 16 de 2014 y junio 14 de 2014, respectivamente; e; ingresos por ajustes inventarios por US\$. 100,295.89.

24. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Gerencia preparó las siguientes conciliaciones fiscales:

	2015	2014
	US\$	
Utilidad antes de impuestos	1,353,498.84	463,059.94
(-) Participación de Trabajadores	(202,201.95)	(77,884.73)
Subtotales - pasan:	1,151,296.89	385,175.21

24. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	2015	2014
	US\$	
Subtotales - vienen:	1,151,296.89	385,175.21
(+) Gastos no deducibles	911,873.96	1,374,507.44
(-) Ingresos exentos	(816,040.61)	(1,540,169.36)
Base imponible para Impuesto a la renta	<u>1,247,130.24</u>	<u>219,513.29</u>
Impuesto a la renta causado 25% (1)	484,534.44	0.00
Impuesto a la renta causado 22% (2)	0.00	151,847.35
Anticipo calculado para el periodo (3)	<u>233,709.09</u>	<u>320,148.01</u>

Para determinar el *impuesto a la renta mínimo del grupo*, se han unificado los impuestos calculados y anticipo de impuesto a la renta de los estados financieros individuales de las entidades que consolidan. Las consideraciones para determinar el cálculo del impuesto y anticipo de impuesto a la renta individual son las siguientes:

(1) Impuesto a la renta del año 2015 en las entidades, consideraron para el cálculo del impuesto a la renta la tasa del 25% sobre toda la base de impuesto a la renta, debido que las leyes tributarias establece, que las compañías que tengan accionistas en paraísos fiscales directa o indirectamente que sean igual o sean superior al 50% de la participación accionaria aplicaran la tasa del 25% sobre el total de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta. Cada entidad individualmente consideró la tasa del 25%, debido que **TB Holding S.A. TBHOLDING** tiene un accionista mayoritario domiciliado en Panamá (Paraíso Fiscal), que supera el 50% de participación accionaria.

(2) Tasa de impuesto aplicable en el año 2014 fue del 22%, tasa vigente para las compañías en ese periodo.

(3) El anticipo de impuesto a la renta, se calcula en función a la cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% sobre el costo y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

(4) Impuesto mínimo, corresponden a liquidar el mayor entre el impuesto a la renta y el anticipo de impuesto a la renta calculado, para el año 2015 y 2014 las entidades integrantes en sus estados financieros individuales, determinaron el impuesto a la renta como impuesto mínimo y otras consideraron el anticipo de impuesto a la renta, para dichas estimaciones se aplicaron la normativa tributaria.

La Compañía controladora según las leyes tributarias vigentes, está exento del impuesto a la renta debido que su actividad económica es exclusivamente a la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades.

Mediante Acuerdo No. 00144 de junio 2 de 2011 emitido por el Ministerio de Relaciones Laborales, las Compañías: Aifa S.A. y Agritop S.A. se consideran una sola empresa para efectos del reparto de la participación de utilidades a favor de los trabajadores que laboran en las referidas compañías.

24. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Consecuentemente a lo mencionado, se ha unificado el impuesto mínimo de las entidades integrantes, el cual se registró en el estado de resultados integrales consolidado, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
	US\$	
<u>Impuesto mínimo consolidado</u>		
A) Entidades que liquidaron el impuesto calculado como impuesto mínimo		
Aifa S.A.	287,691.31	170,659.37
Agritop S.A.	171,973.71	0.00
Maudse S.A.	0.00	0.00
Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A.	1,006.30	0.00
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	16,362.64	0.00
Agrícola Dole Agridole S.A.	7,500.48	0.00
Combocorp S.A.	0.00	0.00
Subtotal	484,534.44	170,659.37
B) Entidades que liquidaron el anticipo como impuesto mínimo		
Aifa S.A.	0.00	0.00
Agritop S.A.	0.00	134,808.15
Maudse S.A.	1,642.20	1,679.30
Compañía de Aerotaxi Nacional Compaena S.A.	0.00	1,628.23
Inmobiliaria Inmosirena S.A.	0.00	8,155.63
Agrícola Dole Agridole S.A.	0.00	2,590.95
Combocorp S.A.	3,181.82	626.38
Subtotal	4,824.02	149,488.64
Total impuesto mínimo	489,358.46	320,148.01

AIFA S.A.

Para el ejercicio fiscal año 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI), objetó los importes consignados en la declaración del impuesto a la renta, por concepto de depreciación acelerada de las avionetas, por no encontrarse autorizada dicha práctica por el SRI. Con Resolución No. 109012015RDEV024242 el SRI estableció un importe a cancelar por US\$. 116,010, por efectos de las depreciaciones aceleradas no autorizadas.

En febrero 24 de 2016, la Dirección Zonal del SRI emitió Resolución No. DZ8-GCERASE 16-0000001-M, por la cual acepta la depreciación acelerada de activos adquiridos en el año 2015, acorde a la vida útil señalada por la Dirección General de Aviación Civil (DAC) y no acepta la depreciación acelerada de motores y hélices adquiridos antes de enero 1 de 2015, según petición realizada por el representante legal de AIFA S.A., en trámite No. 109012015134352 de fecha septiembre 7 de 2015.

24. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

AGRITOP S.A.

Al 31 de diciembre del 2015, se la Compañía tenía presentado ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) un Reclamo Administrativo por US\$. 145,120 por solicitud de devolución del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) correspondiente al ejercicio fiscal 2014, el mismo que fue devuelto mediante nota de crédito por US\$. 145,120 según la aprobación del SRI con la Resolución No.109012016RDEV020953 de marzo 1 de 2016.

25. EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, un detalle es el siguiente:

- AIFA S.A.

Primera Emisión: En junio 14 de 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentado en Escritura Pública otorgada por el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de junio 28 de 2010 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: AIFA S.A. como "Emisora", Intervalores Casa de Valores S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es el Depósito Centralizado de Valores - DECEVALE.

Los recursos captados con la emisión de obligaciones servirán en 30% para cancelar pasivos superiores a US\$. 600,000 o para cancelar pasivos de hasta US\$. 600,000. El 70% restante financia parte del capital de trabajo de la Compañía.

Segunda Emisión: En julio 20 de 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La emisión de obligaciones está sustentada en Escritura Pública otorgada por el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de septiembre 12 de 2011 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: AIFA S.A. como "Emisora", Intervalores Casa de Valores S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es el Depósito Centralizado de Valores - DECEVALE.

Los recursos captados con la emisión de obligaciones servirán en 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa e inversión de activos.

Contratos de Fideicomisos Mercantiles: Con el objeto de cumplir con el Contrato de Emisión de Obligaciones y generar un mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en junio 28 de 2010 y septiembre 8 de 2011 fue constituido en Guayaquil - Ecuador el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos (Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones AIFA) con los siguientes comparecientes: AIFA S.A. como "Constituyente y Beneficiario",

25. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE.

El Fideicomiso tiene patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, el mismo está integrado por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso. El Fideicomiso, sus activos, sus derechos y sus flujos en general, no pueden ser objeto de medidas cautelares ni providencias preventivas dictadas por Jueces o Tribunales, ni ser afectados por embargos, ni secuestros dictados en razón de deudas u obligaciones de la Constituyente, los Beneficiarios y la Fiduciaria o de terceros en general, y estará destinado única y exclusivamente al cumplimiento de su objetivo, en los términos y condiciones del contrato.

Garantía general: Las emisiones de obligaciones tienen Garantía General de la Compañía, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

- AGRITOP S.A.

Primera Emisión: En abril 28 de 2010, la Junta General de Accionistas de AGRITOP S.A. resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha junio 3 del 2010 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: AGRITOP S.A. como "Emisora", Intervalores Casa de Valores S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US\$. 1,200,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil.

Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos superiores a los US\$. 600,000 o para cancelar pasivos de hasta US\$. 600,000. El 50% restante financia parte del capital de trabajo de AGRITOP S.A.

Segunda Emisión: En junio 20 de 2011, la Junta General de Accionistas de AGRITOP S.A. resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha julio 14 de 2011 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: AGRITOP S.A. como "Emisora", Casa de Valores ADVFIN S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US\$. 2,500,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil.

25. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Los recursos captados servirán en un 40% para cancelar pasivos de un costo mayor o plazo menor o para cancelar pasivos de hasta US\$. 1,000,000. El 60% restante financia US\$. 1,500,000, para capital de trabajo e inversiones en activos de la Compañía.

Contrato de Fideicomiso Mercantil.- Con el objeto de cumplir con los Contratos de Emisión de Obligaciones y generar mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en junio 3 de 2010 fue constituido en Guayaquil - Ecuador el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos (Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones AGRITOP) con los siguientes comparecientes: la Compañía como "Constituyente y Beneficiario", Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandizc & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A..

Garantía general: Las emisiones de obligaciones tienen Garantía General de la Compañía, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

26. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Gerencia tiene iniciados juicios legales en contra de clientes por US\$. 286,567; siendo los más representativos los siguientes:

Juicio Ejecutivo: Reportado por la Administración de Agritop S.A. al 31 de diciembre de 2013 contra el Sra. Juana Santillán Muñoz por US\$. 141,058.

Juicio Verbal Sumario: Reportado por la Administración de Agritop S.A. al 31 de diciembre de 2013, contra el Sr. Farid Borrero Landivar por US\$. 65,762.

En el primer caso será iniciado juicio por insolvencia; en el segundo caso existe acuerdo para cancelar deuda previa la presentación de la demanda. El asesor legal a cargo de estos casos es el Estudio Jurídico Plaza Verduga.

27. LICENCIAS Y REGISTROS AMBIENTALES

- AIFA S.A.

En cumplimiento a la legislación ambiental vigente, para sus operaciones tiene aprobadas Licencias Ambientales para Operaciones en Pista y Aerofumigación en las pistas: Estrella, Valencia, Payo mismas que fueron obtenidas, entre octubre y diciembre del 2015, y, Pasaje en enero de 2016, teniendo las características de indefinidas. Sin embargo, es obligación de quien obtiene las licencias someterse a una auditoría ambiental de seguimiento, que tiene como propósito verificar el cumplimiento de los compromisos adquiridos, las que generalmente deben efectuarse cada dos años con posterioridad a la obtención de las licencias. Estas licencias dependiendo de la ubicación geográfica de las pistas, son emitidas por los Gobiernos Provinciales o por la Direcciones Provinciales del Ministerio del

27. LICENCIAS Y REGISTROS AMBIENTALES (Continuación)

Ambiente. Las auditorías iniciales y de seguimiento han sido realizadas satisfactoriamente y tendrían que volver a ser prácticas entre los años 2017 al 2019.

Todas las pistas tienen aprobados los Registros de Generador de Desechos Peligrosos, expedidos por las Direcciones Provinciales del Ministerio del Ambiente en junio y diciembre de 2013 y enero de 2014, mismos que tienen la calidad de indefinidos, sujetos a declaración anual que la Compañía tiene presentada oportunamente, y cuyo próximo vencimiento es diciembre del 2015, prorrogado hasta enero 2016.

En adición, las pistas, oficinas de la Compañía ubicadas en Samborondón y aeropuerto, tienen Certificación de Carbono Neutralidad bajo Norma ISO 140641 expedido en agosto de 2011 por la Universidad EARTH, renovable mediante auditoría externa de Recertificación y de Validación de Seguimiento, con vencimiento en agosto del 2014.

- AGRITOP S.A.

En cumplimiento a la legislación ambiental vigente, para sus operaciones tiene en trámite de aprobación la Licencia Ambiental para el Transporte de Productos Químicos Peligrosos y Envases Vacíos de Agroquímicos, en las provincias de Guayas, Pichincha, El Oro y Los Ríos. Esta licencia tendría la característica de indefinida y sería emitida por la Dirección Provincial del Guayas del Ministerio del Ambiente, en las pistas: Pasaje, Estrella, Valencia, Payo y Balao que son de propiedad de AIFA S.A. (una compañía relacionada). Tiene aprobados los Registros de Generador de Desechos Peligrosos, expedidos por las Direcciones Provinciales del Ministerio del Ambiente en julio de 2015, mismos que tienen la calidad de indefinidos, sujetos a una declaración anual que la Compañía tiene presentada oportunamente.

En adición, las pistas, oficinas del Grupo ubicadas en Samborondón y Quito, tienen Certificación de Carbono Neutralidad bajo Norma ISO 140641 expedido en agosto del 2011 por la Universidad EARTH, renovable mediante auditoría externa de Recertificación y de Validación de Seguimiento, con vencimiento en agosto del 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, **Aifa S.A.** y **Agritop S.A.** no renovaron la certificación con la Universidad EARTH, las cuales no originan ningún incumplimiento relacionados con permisos de sus operaciones en las pistas.

28. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos han sido reclasificados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, para propósitos de prestación de este informe de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras. Entre los principales saldos reclasificados corresponden a:

Resultados Acumulados: En los estados financieros consolidados se reclasificó en resultados acumulados US\$. 113,396.32, proveniente de cuenta por pagar a largo plazo. La reclasificación se efectuó para la presentación de los estados financieros

28. RECLASIFICACIONES (Continuación)

consolidados como una sola entidad económica y reflejar el total del patrimonio atribuible a los propietarios controladores.

Dicho saldo correspondía al registro realizados en los estados financieros individuales de **Agritop S.A.** en la que se provisionó dividendos por pagar a **TB Holding S.A.**, **TBHOLDING** e **Inmobiliaria Inmosirena S.A.** por US\$. 113,396.32, para ser distribuido de acuerdo a su porcentaje de participación accionaria, el registro fue aprobado en mayo 25 del 2015 mediante Acta de Junta General de Accionistas de **Agritop S.A.**.

29. REVELACIONES DISPUESTAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, efectuamos las siguientes revelaciones:

Eventos Posteriores.- Entre el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (22 de septiembre del 2016), no existe evento posterior que amerite ser mencionado.

ANEXO 1

**INFORMACION DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADA DE TBHOLDING S.A. TBHOLDING Y ENTIDADES INTEGRANTES
AÑO 2015**

											Eliminaciones		
	TB Holding S.A.	Alfa S.A.	Agrirop S.A.	Maudse S.A.	Compaena S.A.	Inmobiliaria Inmosirena S.A.	Agrirole S.A.	Combocorp S.A.	Barsuit S.A.	31-dic-15	Debitos	Haber	31-dic-15
Activos													
Activos corrientes													
Efectivo y equivalente de efectivo	3,333.91	510,867.84	125,144.83	56,365.50	1,183.32	1,621.93	181.52	172.77	450.00	699,157.82	0.00	0.00	699,157.82
Activos financieros	10,240.00	1,312,972.85	5,848,571.68	350.4	52,967.15	37,749.16	49,900.97	155,437.26	0.00	7,467,386.11	0.00	(1,478,014.29)	5,989,371.82
Existencias	0.00	1,183,407.22	4,850,701.38	0.00	9,042.80	0.00	1,424.52	0.00	0.00	6,044,883.92	0.00	0.00	6,044,883.92
Seguros y papeles anticipados	0.00	312,517.97	42,632.91	500.00	0.00	17.50	0.00	0.00	0.00	355,864.38	0.00	0.00	355,864.38
Activos por impuesto corriente	0.00	237,936.44	510,803.38	25,526.42	566.34	17,667.63	21,453.49	3,181.32	0.00	817,132.02	0.00	0.00	817,132.02
Otros activos corrientes	0.00	171,224.99	124,403.08	0.00	0.00	24,247.67	14,972.72	0.00	0.00	334,848.46	0.00	0.00	334,848.46
Total Activos Corrientes	13,573.91	3,728,913.31	11,502,271.26	82,427.16	63,759.61	81,303.89	87,933.22	158,791.35	450.00	15,719,122.71	0.00	(1,478,014.29)	14,241,108.42
Propiedad, planta y equipos, netos	0.00	6,331,537.20	464,827.50	176,457.09	193,912.81	1,410,808.22	231,038.71	414,808.00	10,668.83	8,963,334.93	0.00	0.00	8,963,334.93
Inversiones en acciones	5,492,815.53	257,400	385,423.55	0.00	0.00	4.00	1.00	0.00	0.00	5,878,195.68	62,040.60	(5,607,911.13)	332,644.15
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	0.00	0.00	823,811.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	823,811.00	0.00	(823,811.00)	0.00
Activos por impuesto diferidos	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos a largo plazo	0.00	88,335.37	16,323.82	0.00	0.00	268,697.07	137,834.95	0.00	4,160.97	515,657.18	0.00	0.00	515,657.18
Total Activos no corrientes	5,492,815.53	6,420,324.97	1,690,395.27	176,457.09	193,912.81	1,379,509.29	368,874.66	414,808.00	14,729.80	16,181,977.79	62,040.60	(6,431,721.13)	9,812,162.26
Total Activos	5,506,389.44	10,149,238.28	13,192,666.53	258,864.22	257,672.42	1,460,813.18	456,807.88	613,599.35	15,729.80	31,901,100.50	62,040.60	(7,909,741.42)	24,053,596.68

ANEXO 2

INFORMACION DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADA DE TBHOLDING S.A. TBHOLDING Y ENTIDADES INTEGRANTES
AÑO 2014

											Eliminaciones		31-dic-14		
	TB Holding S.A.	Alfa S.A.	Agrirop S.A.	Maudse S.A.	Compaena S.A.	Inmobiliaria Inmosirena S.A.	Agrirole S.A.	Combocorp S.A.	Barsuit S.A.	31-dic-14	Debe	Haber			
Activos															
Activos corrientes															
Flexivo y equivalente de efectivo	2,696.08	455,860.83	471,965.58	50,495.59	98.98	8,696.28	2,450.76	0.00	450.00	992,714.10	0.00	0.00	0.00	992,714.10	
Activos financieros	10,200.00	1,344,637.58	6,053,830.22	35.04	50,489.96	85,748.36	31,675.97	155,437.26	0.00	7,732,054.39	30,000.00	(1,592,936.55)	0.00	6,169,117.84	
Existencias	0.00	1,314,755.23	4,201,592.78	0.00	9,042.80	0.00	751.75	0.00	0.00	5,526,142.56	0.00	0.00	0.00	5,526,142.56	
Seguros y pagos anticipado	0.00	366,703.97	37,380.37	500.00	0.00	40,000.00	0.00	0.00	0.00	444,584.34	0.00	0.00	0.00	444,584.34	
Activos por impuesto corriente	0.00	293,566.50	621,521.04	25,300.11	1,595.97	10,344.89	16,765.79	0.00	0.00	969,094.30	0.00	0.00	0.00	969,094.30	
Otros activos corrientes	0.00	216,845.78	218,763.48	0.00	0.00	2,544.97	14,972.72	499.78	0.00	453,626.73	0.00	(1,721.39)	0.00	451,902.34	
Total Activos Corrientes	12,896.08	3,992,369.89	11,605,053.47	76,330.74	61,227.71	147,334.50	66,616.99	155,937.04	450.00	16,118,216.42	30,000.00	(1,594,660.94)	0.00	14,553,555.48	
Propiedad, planta y equipos, netos	0.00	6,463,010.88	585,343.78	188,507.92	199,861.81	1,176,687.38	236,563.60	444,808.00	10,268.83	9,305,052.20	0.00	0.00	0.00	9,305,052.20	
Inversiones en acciones	5,050,665.31	256.40	385,428.75	0.00	0.00	4.00	1.00	0.00	0.00	5,436,355.46	13,212.87	(5,116,944.18)	0.00	332,624.15	
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	0.00	0.00	847,419.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	847,419.00	0.00	(823,810.00)	0.00	23,609.00	
Activos por impuesto diferidos	0.00	159,064.24	48,346.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	207,410.79	0.00	0.00	0.00	207,410.79	
Otros activos a largo plazo	0.00	88,230.85	65,269.77	1,256.43	0.00	280.08	126,742.10	0.00	4,460.97	286,240.20	0.00	0.00	0.00	286,240.20	
Total Activos no corrientes	5,050,665.31	6,710,562.37	1,931,807.85	189,764.35	199,861.81	1,176,971.46	363,306.70	444,808.00	14,729.80	16,082,477.65	13,212.87	(5,940,754.18)	0.00	10,154,936.34	
Total Activos	5,063,561.39	10,702,932.26	13,536,861.32	266,095.09	261,089.52	1,324,305.96	429,923.69	600,745.04	15,179.80	32,200,694.07	43,212.87	(7,535,415.12)	0.00	24,708,491.82	

ANEXO 2

INFORMACION DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADA DE TBHOLDING S.A. TBHOLDING Y ENTIDADES INTEGRANTES
AÑO 2014

											Eliminaciones		
	TB Holding S.A.	Alfa S.A.	Agrirop S.A.	Maudse S.A.	Compaena S.A.	Inmobiliaria Inmosirena S.A.	Agrirole S.A.	Comhocorp S.A.	Barsuit S.A.	31-dic-14	Debe	Haber	31-dic-14
Pasivos corrientes													
Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	0.00	2,602,129.36	3,773,867.53	0.00	0.00	8,543.61	0.00	0.00	0.00	6,384,540.50	0.00	0.00	6,384,540.50
Vencimiento corriente de emision de obligaciones	0.00	516,665.80	554,999.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,071,664.92	0.00	0.00	1,071,664.92
Pasivos financieros	0.00	1,731,422.29	6,339,746.09	0.00	29.42	448,255.39	117,857.75	1,405.79	8,830.22	8,647,546.95	(1,396,341.20)	0.00	7,251,205.75
Pasivos por impuesto corrientes	0.00	198,558.89	154,782.51	1,754.22	1,628.23	10,071.80	3,626.76	803.38	0.00	371,225.79	0.00	0.00	371,225.79
Otras obligaciones corrientes	0.00	272,483.85	182,853.33	0.00	0.00	0.00	10,914.05	0.00	0.00	466,253.23	0.00	0.00	466,253.23
Otros pasivos financieros	0.00	247,626.22	253,354.03	0.00	0.00	405.85	0.00	0.00	0.00	501,386.10	0.00	0.00	501,386.10
Total Pasivos Corrientes	0.00	5,568,886.41	11,259,604.61	1,754.22	1,657.65	467,276.65	132,398.56	2,209.17	8,830.22	17,442,617.49	(1,396,341.20)	0.00	16,046,276.29
Pasivos a largo plazo													
Emision de obligaciones	0.00	515,837.76	670,503.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,186,341.63	0.00	0.00	1,186,341.63
Obligaciones bancarias a largo plazo	0.00	530,627.00	191,810.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	722,437.55	0.00	0.00	722,437.55
Cuentas por pagar a largo plazo	3,010,825.08	1,015,758.65	119,728.15	1,000.00	49.95	67,986.84	0.00	155,395.35	0.00	4,370,744.02	(981,929.74)	0.00	3,388,814.28
Jubilacion patronal	0.00	770,494.29	138,987.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	909,481.42	0.00	0.00	909,481.42
Otros pasivos a largo plazo	0.00	70,865.87	53,103.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	123,969.44	0.00	0.00	123,969.44
Total Pasivos a largo plazo	3,010,825.08	2,903,583.57	1,174,133.27	1,000.00	49.95	67,986.84	0.00	155,395.35	0.00	7,312,974.06	(981,929.74)	0.00	6,331,044.32
Total Pasivos	3,010,825.08	8,472,469.98	12,433,737.88	2,754.22	1,707.60	535,263.49	132,398.56	157,604.52	8,830.22	24,755,591.55	(2,378,270.94)	0.00	22,377,320.61
Patrimonio													
Capital social pagado	2,500.00	1,520,000.00	960,765.00	294,785.00	16,000.00	17,800.00	45,800.00	445,608.00	800.00	3,304,058.00	(3,301,554.00)	0.00	2,500.00
Aporte para aumento de capital	10,500.00	34,351.50	150,229.76	15.00	0.00	23,081.60	7,100.00	10,200.00	0.00	235,477.86	(12,911.05)	0.00	222,566.81
Reserva legal y facultativa	0.00	171,354.05	220,913.29	0.00	0.00	400.00	5.80	0.00	0.00	392,673.14	(13,448.55)	0.00	379,224.59
Otros resultados integrales	1,579,424.87	644,289.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,223,714.71	(1,629,991.31)	0.00	593,723.40
Resultados acumulados	460,311.44	(139,533.11)	(228,784.61)	(31,459.13)	243,381.92	747,760.87	244,619.33	(12,667.48)	5,549.58	1,289,178.81	(542,964.26)	0.00	849,127.19
Participaciones no controladora	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	284,029.22
Total Patrimonio	2,052,736.31	2,230,462.28	1,103,123.44	263,340.87	259,381.92	789,042.47	297,525.13	443,140.52	6,349.58	7,445,102.52	(5,500,873.17)	386,941.86	2,331,171.21
Total Pasivos y Patrimonio	5,063,561.39	10,702,932.26	13,536,861.32	266,095.09	261,089.52	1,324,305.96	429,923.69	600,745.04	15,179.80	32,200,694.07	(7,879,144.11)	386,941.86	24,708,491.82

ANEXO 3

INFORMACION DE ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADA DE TBHOLDING S.A. TBHOLDING Y ENTIDADES INTEGRANTES AÑO 2015

	Eliminaciones												
	TB Holding S.A.	Alfa S.A.	Agrirop S.A.	Maudse S.A.	Compaena S.A.	Inmobiliaria S.A.	Agrirole S.A.	Combocorp S.A.	Barsuit S.A.	31-dic-15	Debe	Haber	31-dic-15
Ingresos:													
Ventas, netas	0.00	9,321,905.60	15,573,753.47	13,170.34	7,285.50	185,027.92	90,000.00	0.00	0.00	25,191,144.83	(806,884.05)	0.00	24,384,260.78
(Costo de Ventas	0.00	(6,261,991.03)	(12,897,506.52)	(16,455.00)	(6,278.16)	(61,124.10)	(89,662.95)	0.00	0.00	(19,333,017.76)	0.00	576,856.13	(18,756,161.63)
Utilidad Bruta	0.00	3,059,914.57	2,676,246.95	(3,284.66)	1,007.34	123,903.82	337.05	0.00	0.00	5,858,127.07	(806,884.05)	576,856.13	5,628,099.15
GASTOS OPERACIONALES:													
(Gastos administrativos	(23,849.91)	(1,714,162.26)	(1,758,013.54)	(2,185.92)	(2,857.21)	(43,429.57)	(12,064.41)	(5,694.10)	0.00	(3,562,256.92)	0.00	230,027.92	(3,332,229.00)
TOTAL	(23,849.91)	(1,714,162.26)	(1,758,013.54)	(2,185.92)	(2,857.21)	(43,429.57)	(12,064.41)	(5,694.10)	0.00	(3,562,256.92)	0.00	230,027.92	(3,332,229.00)
UTILIDAD OPERACIONAL	(23,849.91)	1,345,752.31	918,233.41	(5,470.58)	(1,849.87)	80,474.25	(11,727.36)	(5,694.10)	0.00	2,295,870.15	(806,884.05)	806,884.05	2,295,870.15
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES													
(GASTOS FINANCIEROS	(2.46)	(429,677.37)	(527,327.28)	(5.16)	(5.16)	(39,439.97)	(488.87)	(22.15)	0.00	(996,968.42)	0.00	0.00	(996,968.42)
OTROS GASTOS, NETOS	661,566.95	(152,640.44)	164,715.23	(0.51)	0.00	1,120.44	41,171.37	231.02	0.00	716,164.06	(661,566.95)	0.00	54,597.11
TOTAL	661,564.49	(582,317.81)	(362,612.05)	(5.67)	(5.16)	(38,319.53)	40,682.50	208.87	0.00	(280,804.36)	(661,566.95)	0.00	(942,371.31)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	637,714.58	763,434.50	555,621.36	(5,476.25)	(1,855.03)	42,154.72	28,955.14	(5,485.23)	0.00	2,015,065.79	(1,468,451.00)	806,884.05	1,353,498.84
Participacion de Utilidades	0.00	(114,513.18)	(83,343.50)	0.00	0.00	0.00	(4,343.27)	0.00	0.00	(202,201.95)	0.00	0.00	(202,201.95)
Impuestos a la Renta	0.00	(287,691.31)	(171,973.71)	(1,642.20)	(1,006.30)	(16,362.64)	(7,500.48)	(3,181.82)	0.00	(489,358.46)	0.00	0.00	(489,358.46)
UTILIDAD NETA	637,714.58	361,228.01	300,306.15	(7,118.45)	(2,861.33)	25,792.08	17,111.39	(8,667.05)	0.00	1,323,505.38	(1,468,451.00)	806,884.05	661,938.43

ANEXO 4

INFORMACION DE ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADA DE TBHODING S.A. TBHOLDING Y ENTIDADES INTEGRANTES AÑO 2014

											Eliminaciones		
	TB Holding S.A.	Alfa S.A.	Agrirop S.A.	Maudse S.A.	Compaena S.A.	Inmobiliaria Inmosirena S.A.	Agriidole S.A.	Combocorp S.A.	Barsuit S.A.	31-dic-14	Debe	Haber	31-dic-14
Ingresos:													
Ventas netas	0.00	8,634,988.13	15,421,203.65	8,636,674	3,748.50	112,645.88	90,000.00	0.00	0.00	24,271,222.80	(701,960.70)	0.00	23,569,262.10
Costo de Ventas	0.00	(6,235,806.78)	(13,081,650.53)	(16,123.19)	(5,987.84)	(60,125.02)	(104,206.20)	0.00	0.00	(19,503,942.56)	0.00	0.00	(18,957,386.66)
Utilidad Bruta	0.00	2,399,178.35	2,339,553.12	(7,486.55)	(2,239.34)	52,520.86	(14,206.20)	0.00	0.00	4,767,320.24	(701,960.70)	546,515.90	4,611,875.44
GASTOS OPERACIONALES:													
Gastos administrativos	(88,921)	(1,670,301.98)	(1,648,918.00)	(2,071.91)	(2,069.30)	(47,119.24)	(13,754.35)	(12,024.35)	0.00	(3,396,348.05)	0.00	155,444.80	(3,240,903.25)
TOTAL	(88,921)	(1,670,301.98)	(1,648,918.00)	(2,071.91)	(2,069.30)	(47,119.24)	(13,754.35)	(12,024.35)	0.00	(3,396,348.05)	0.00	155,444.80	(3,240,903.25)
UTILIDAD OPERACIONAL	(88,921)	728,876.37	690,635.12	(9,558.46)	(4,308.64)	5,401.62	(27,960.55)	(12,024.35)	0.00	1,370,972.19	(701,960.70)	701,960.70	1,370,972.19
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES													
GASTOS FINANCIEROS	(15,000)	(470,660.11)	(489,212.71)	(5,511)	(2,751)	(10,628.35)	(94.69)	(16,751)	0.00	(970,941.87)	0.00	0.00	(970,941.87)
OTROS GASTOS, NETOS	460,415.36	(45,807.10)	105,405.92	0.00	(277.34)	3,408.14	0.00	0.00	0.00	523,144.98	(460,415.36)	0.00	62,729.62
TOTAL	460,400.36	(516,473.21)	(383,806.79)	(5,511)	(280.09)	(7,220.21)	(94.69)	(16,751)	0.00	(447,496.89)	(460,415.36)	0.00	(907,912.25)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	460,311.44	212,403.16	306,828.33	(9,563.97)	(4,588.73)	(1,818.59)	(28,055.24)	(12,041.10)	0.00	923,475.30	(1,162,376.06)	701,960.70	463,059.94
Participacion de Unidades	0.00	(31,860.48)	(46,124.25)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(77,984.73)	0.00	0.00	(77,984.73)
Impuestos a la Renta	0.00	(170,659.37)	(134,808.15)	(1,679.30)	(1,628.23)	(8,155.63)	(2,590.95)	(626.38)	0.00	(320,148.01)	0.00	0.00	(320,148.01)
UTILIDAD NETA	460,311.44	9,883.31	125,995.93	(11,243.27)	(6,216.96)	(9,974.22)	(30,646.19)	(12,667.48)	0.00	523,442.36	(1,162,376.06)	701,960.70	63,027.20