



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Industrias Lácteas S.A. INDULAC

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Industrias Lácteas S.A. INDULAC, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Industrias Lácteas S.A. INDULAC al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Otras cuestiones

7. Los estados financieros de Industrias Lácteas S.A. INDULAC correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 4 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

BDO Ecuador.

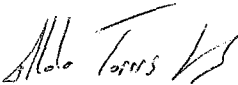
Marzo 04, 2015
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

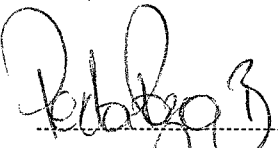
Guillermo Rodríguez C.

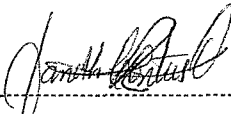
Guillermo Rodríguez - Socio

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. INDULAC
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,350,107	1,267,830
Activos financieros:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6	57,546	53,212
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	26	334,748	190,216
Otras cuentas por cobrar		24,398	22,789
Inventarios	7	590,175	607,373
Servicios y otros pagos anticipados	8	140,400	2,378
Otros activos corrientes		67,163	99,717
Total activos corrientes		2,564,537	2,243,515
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	10,537,919	9,964,494
Propiedades de inversión		39,120	39,120
Activo intangible		93,103	67,092
Activos financieros no corrientes		564	564
Total activos no corrientes		10,670,706	10,071,270
Total activos		13,235,243	12,314,785
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar	10	1,448,143	1,083,259
Obligaciones con instituciones financieras y préstamos	11	180,559	90,592
Otras obligaciones corrientes	12	718,214	610,629
Dividendos por pagar	13	553,176	569,860
Otros pasivos corrientes	14	209,432	257,932
Total pasivos corrientes		3,109,524	2,612,272
Pasivo no corriente			
Obligaciones con instituciones financieras y préstamos	11	7,896	187,363
Provisiones por beneficios a empleados	15	837,346	690,518
Pasivo por impuesto diferido	17	596,496	629,760
Total pasivo no corriente		1,441,738	1,507,641
Total pasivos		4,551,262	4,119,913
Patrimonio neto:			
Capital social	18	5,600	5,600
Aportes de accionistas para futura capitalización	19	187,569	187,569
Reservas	20	295,729	295,729
Otros resultados integrales		(103,069)	(43,691)
Resultados acumulados			
Utilidades retenidas	21	2,276,025	1,727,538
Resultados acumulados por aplicación de NIIF		6,022,127	6,022,127
Total patrimonio neto		8,683,981	8,194,872
Total pasivos y patrimonio neto		13,235,243	12,314,785


Sr. Aldo Giuseppe Torres
Gerente General

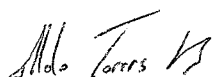

Ing. Perla Pozo
Coordinadora Financiera


Ing. Janeth Contreras
Contadora General

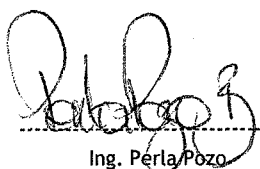
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. INDULAC
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

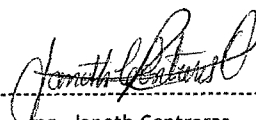
Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ventas netas	22 y 26	24,790,871	24,906,203
Costo de ventas	23	(19,061,559)	(19,823,425)
Utilidad bruta		5,729,312	5,082,778
Otros ingresos		76,869	77,263
Gastos:			
Gastos de administración	24	(3,618,132)	(3,131,719)
Gastos de ventas	25	(238,968)	(190,919)
Gastos financieros, neto		(48,555)	(43,132)
		(3,905,655)	(3,365,770)
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		1,900,526	1,794,271
Participación a trabajadores		(285,079)	(269,141)
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a las ganancias		1,615,447	1,525,130
Gasto por impuesto a las ganancias		(426,380)	(391,629)
Impuesto diferido		33,264	33,264
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas		1,222,331	1,166,765
Otro resultado integral			
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:</u>			
Planes de beneficios definidos		(59,378)	(43,691)
Resultado integral total del año		1,162,953	1,123,074



Sr. Aldo Giuseppe Torres
Gerente General



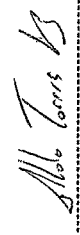
Ing. Perla Pozo
Coordinadora Financiera



Ing. Janeth Contreras
Contadora General

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. INDULAC
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en dólares)

	Reservas				Otros resultados integrales			Resultados acumulados			Total patrimonio neto
	Capital social	Aportes de accionistas para futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Subtotal	Planes de beneficios definidos	Utilidades retenidas	Provenientes de aplicación de NIIF	Utilidad neta del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5,600	187,569	2,800	56,088	236,841	295,729	-	796,586	6,022,127	607,587	7,426,300
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	(843,400)	-	-	(843,400)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	607,587	-	(607,587)	-
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	(43,691)	-	-	-	(43,691)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5,600	187,569	2,800	56,088	236,841	295,729	(43,691)	560,773	6,022,127	1,166,765	8,194,872
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(673,844)	-	-	(673,844)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	1,166,765	-	(1,166,765)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(59,378)	-	-	-	(59,378)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,222,331	1,222,331
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,600	187,569	2,800	56,088	236,841	295,729	(103,069)	1,053,694	6,022,127	1,222,331	8,298,152

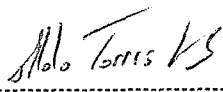

Sr. Aldo Giuseppe Torres
Gerente General

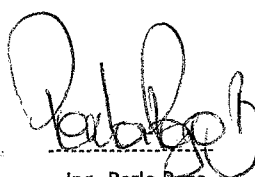

Ing. Perla Pozo
Coordinadora Financiera

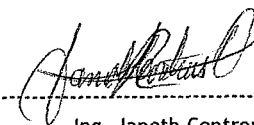

Ing. Janeth Contreras
Contadora General

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. INDULAC
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	24,642,005	24,882,546
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(22,264,629)	(22,886,541)
Impuesto a las ganancias pagado	(155,171)	(222,602)
Intereses pagados	(48,555)	(45,682)
Intereses ganados	-	2,550
Otros (egresos) ingresos, netos	(299,184)	77,263
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,874,466	1,807,534
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	(986,150)	(981,214)
Pago por compra de activos intangibles	(26,011)	(67,092)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,012,161)	(1,048,306)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado en obligaciones con instituciones financieras y bancarias	(89,500)	42,897
Pago de dividendos	(690,528)	(504,372)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(780,028)	(461,475)
Aumento neto de efectivo	82,277	297,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,267,830	970,077
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,350,107	1,267,830

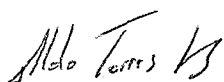

Sr. Aldo Giuseppe Torres
Gerente General


Ing. Perla Pozo
Coordinadora Financiera

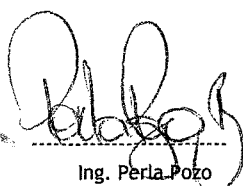

Ing. Janeth Contreras
Contadora General

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. INDULAC
CONCILIACIONES DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)

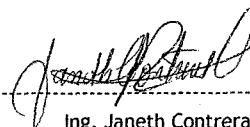
Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Utilidad del ejercicio	1,222,331	1,166,765
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión impuesto a las ganancias	426,380	(222,602)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	397,364	373,163
Provisión participación a trabajadores	285,079	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	87,450	85,879
Provisión para cuentas incobrables	-	-
Baja / ajustes de propiedades, planta y equipo	12,074	-
Efecto impuestos diferidos	(33,264)	-
Ajustes	-	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(4,334)	(23,657)
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(144,532)	-
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(1,609)	22,099
Disminución (aumento) en inventarios	26,264	(124,111)
(Aumento) en servicios y otros pagos por anticipado	(138,022)	-
Disminución en otros activos corrientes	(189,531)	(4,962)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	368,513	(91,312)
(Disminución) aumento en otras obligaciones corrientes	(391,197)	534,485
(Disminución) aumento en otros pasivos corrientes	(48,500)	91,787
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,874,466	1,807,534



Sr. Aldo Giuseppe Torres
Gerente General



Ing. Perla Pozo
Coordinadora Financiera



Ing. Janeth Contreras
Contadora General