

TIOSA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 30

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares
IVA	Impuesto al valor agregado

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Tiosa S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiosa S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

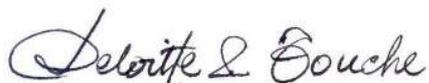
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización 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 de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tiosa S. A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.



Guayaquil, Abril 29, 2016
SC-RNAE 019



Jimmy Marín D.
Socio
Registro # 30.628

TIOSA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	2,705,701	2,746,782
Cuentas por cobrar	4	3,966,142	3,390,870
Inventarios	5	2,279,373	2,035,719
Impuestos	9	31,936	27,256
Otros activos		<u>212,244</u>	<u>279,266</u>
Total activos corrientes		<u>9,195,396</u>	<u>8,479,893</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	6	39,913,312	29,565,600
Otros activos			<u>567</u>
Total activos no corrientes		<u>39,913,312</u>	<u>29,566,167</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>49,108,708</u>	<u>38,046,060</u>

Ver notas a los estados financieros



María Luisa Camps
Apoderado Especial
Gerente Financiero

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	7	1,000,000	7,217,000
Cuentas por pagar	8	12,764,491	8,971,398
Impuestos	9	736,079	320,206
Obligaciones acumuladas	11	<u>1,619,177</u>	<u>1,732,541</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,119,747</u>	<u>18,241,145</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	12	3,329,856	2,794,289
Impuesto a la renta diferido	9	<u>39,051</u>	<u>44,909</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,368,907</u>	<u>2,839,198</u>
Total pasivos		<u>19,488,654</u>	<u>21,080,343</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	4,418,880	4,418,880
Aportes para futura capitalización		20,393,300	4,025,000
Reservas		481,411	481,411
Resultados acumulados		<u>4,326,463</u>	<u>8,040,426</u>
Total patrimonio		<u>29,620,054</u>	<u>16,965,717</u>
TOTAL		<u>49,108,708</u>	<u>38,046,060</u>



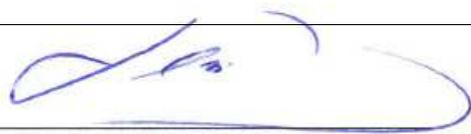
Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

		Año terminado	
	Notas	31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS		74,379,547	66,012,354
COSTO DE VENTAS	15	<u>(37,597,186)</u>	<u>(34,671,457)</u>
MARGEN BRUTO		36,782,361	31,340,897
Gastos de administración y ventas	15	(39,070,502)	(29,895,906)
Costos financieros		(517,630)	(359,767)
Otros gastos, netos		<u>(536,194)</u>	<u>(831,493)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(3,341,965)	253,731
Gasto por impuesto a la renta	9		
Corriente		(568,797)	(516,343)
Diferido		<u>5,858</u>	<u></u>
Total		<u>(562,939)</u>	<u>(516,343)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO		<u>(3,904,904)</u>	<u>(262,612)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias (pérdidas) actuariales	12	<u>190,941</u>	<u>(58,682)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(3,713,963)</u>	<u>(321,294)</u>

Ver notas a los estados financieros



María Luisa Camps
Apoderado Especial
Gerente Financiero



Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2014	1,768,880		185,964	11,352,076	13,306,920
Pérdida del año				(262,612)	(262,612)
Impuesto a la renta diferido				(44,909)	(44,909)
Aporte, nota 14.2		4,025,000			4,025,000
Capitalización	2,650,000			(2,650,000)	
Apropiación de reservas			295,447	(295,447)	
Otro resultado integral	_____	_____	_____	(58,682)	(58,682)
Diciembre 31, 2014	4,418,880	4,025,000	481,411	8,040,426	16,965,717
Pérdida del año				(3,904,904)	(3,904,904)
Aportes, nota 14.2		9,151,300			9,151,300
Aporte de acreencias, nota 14.2		7,217,000			7,217,000
Otro resultado integral	_____	_____	_____	190,941	190,941
Diciembre 31, 2015	<u>4,418,880</u>	<u>20,393,300</u>	<u>481,411</u>	<u>4,326,463</u>	<u>29,620,054</u>

Ver notas a los estados financieros



María Luisa Camps
Apoderado Especial
Gerente Financiero



Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	73,564,366	65,344,548
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(69,644,450)	(60,317,669)
Intereses pagados	(338,343)	(379,301)
Impuesto a la renta	<u>(579,484)</u>	<u>(452,221)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,002,089</u>	<u>4,195,357</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	<u>(13,194,470)</u>	<u>(10,935,411)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	1,000,000	7,217,000
Aporte para futura capitalización	9,151,300	4,025,000
Pago de préstamos	<u> </u>	<u>(3,672,099)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,151,300</u>	<u>7,569,901</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(41,081)	829,847
SalDOS al comienzo del año	<u>2,746,782</u>	<u>1,916,935</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>2,705,701</u>	<u>2,746,782</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO DE EFECTIVO DURANTE EL AÑO		
Aporte de acreencias, nota 14.2	7,217,000	
Aumento de capital		2,650,000
Adquisición de propiedades, planta y equipos a compañías relacionadas		189,281
Otros		93,359

Ver notas a los estados financieros



María Luisa Camps
Apoderado Especial
Gerente Financiero



Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador el 4 de julio de 1963 con el nombre de Transportes Internos Organizados S. A. TIOSA. En octubre del 2001, mediante resolución No.01-G.IJ-0009156, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el cambio de denominación de Transportes Internos Organizados S. A. por Tiosa S. A., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil en noviembre del 2001. Su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación. Su domicilio principal es Km. 25 vía Perimstral en la ciudad de Guayaquil.

Durante el año 2014, Bakery Iberian Investments, S. L.y Bimbo Holanda B. V., ubicadas en España y Holanda, respectivamente, adquirieron el total de la participación accionaria de Supan S. A., accionista mayoritario de Tiosa S. A.

La Compañía es una subsidiaria de Supan S. A.y su controladora final es Grupo Bimbo S. A. B de C. V., domiciliada en México.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Tiosa S. A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico, el cual está basado, generalmente, en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y bancos - Representa activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales.

2.4 Inventarios - Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. Son valuados utilizando la fórmula del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización de los inventarios en la producción o venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si hubiere.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales clases de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clases de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	10 - 60
Maquinarias y equipos de planta	10 - 29
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3 - 10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2015, se determinó deterioro de los activos tangibles por US\$81,273.

2.7 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido, si hubiere.

2.7.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 *Provisiones* - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.9 *Beneficios a empleados*

2.9.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio* - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.9.2 *Bonos a ejecutivos y empleados* - La Compañía reconoce principalmente en sus estados financieros bonos anuales por cumplimientos de metas empresariales y bonificación por el día del panadero, los cuales son debidamente aprobados por la gerencia de la Compañía y son registrados en los resultados.

2.10 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o bonificación que la Compañía pueda otorgar.

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11 Costos y gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período en el que se conocen.

2.12 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.14 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de la categoría “Cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción.

Los activos financieros reconocidos se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

2.14.1 Método de la tasa de interés efectiva - Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.14.2 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 8, 15 y 21 días.

2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la cartera considerada de dudoso cobro cuya antigüedad supere los 90 días, por la cual se deberá provisionar el 50% de la misma. Adicionalmente, la Compañía provisiona el 100% de la cartera cuya antigüedad supere los 180 días.

2.14.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos financieros son clasificados como “préstamos” o “cuentas por pagar”.

2.15.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 Cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y prestación de servicios es de 30 a 90 días.

2.15.3 Método de la tasa de interés efectiva - Es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del

pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.15.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.16 Estimaciones contables - La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.17 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual

Durante el año 2015, la Administración de la Compañía ha aplicado las modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, las cuales no tuvieron impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía debido a que no son significativos.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014	Enero 1, 2016

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y,
- Requerimientos de deterioro para activos financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las siguientes dos circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso; o,
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tengan un impacto material en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen principalmente modificaciones de la NIC 19 aclarando que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no

existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2015, representa principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$ 2.7 millones, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes	3,357,171	3,233,987
Provisión para cuentas incobrables	<u>(162,016)</u>	<u>(130,719)</u>
Subtotal	3,195,155	3,103,268
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	518,577	183,528
Compañías relacionadas, nota 16	104,972	
Empleados	94,401	78,461
Otras	<u>53,037</u>	<u>25,613</u>
Total	<u>3,966,142</u>	<u>3,390,870</u>

Al 31 de diciembre del 2015, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Por vencer:	2,860,911	2,815,487
Vencidos:		
Hasta 30 días	281,826	284,700
De 31 a 60 días	33,993	
De 61 a 90 días	4,306	4,100
Más de 91 días	<u>176,135</u>	<u>129,700</u>
Total	<u>3,357,171</u>	<u>3,233,987</u>

5. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Materia prima y materiales	1,320,274	864,001
Productos terminados	544,611	500,626
Repuestos	399,183	548,261
Importaciones en tránsito	<u>15,305</u>	<u>122,831</u>
Total	<u>2,279,373</u>	<u>2,035,719</u>

Al 31 de diciembre del 2015:

- Materias primas y materiales incluye principalmente rollos por US\$210,002, fundas por US\$174,298, harina de trigo fortificada por US\$148,972, acondicionadores por US\$62,027, desmoldenate por US\$57,462, pirutinas por US\$54,171, grasa vegetal US\$42,483, yemas de huevo congeladas por US\$32,960, semillas por US\$27,353, preservantes US\$23,915, huevos enteros por US\$22,756, azúcar estándar por US\$22,562, y saborizantes por US\$22,377.
- Productos terminados incluyen principalmente productos de panificación de las líneas tostadas por US\$153,464, molde por US\$74,574, pastelería y panquelería por US\$164,427, pan de pascua por US\$61,265, y rosquitas por US\$40,822.
- Repuestos incluye principalmente piezas y accesorios de maquinarias por US\$365,784 aproximadamente, utilizadas en los procesos de producción de la Compañía.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	46,503,356	34,491,962
Depreciación acumulada	(6,508,771)	(4,926,362)
Deterioro acumulado	<u>(81,273)</u>	<u> </u>
Total	<u>39,913,312</u>	<u>29,565,600</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos	3,566,998	3,566,998
Edificios e instalaciones	7,179,745	6,113,978
Maquinarias y equipos de planta	22,518,821	11,149,616
Muebles, enseres y equipos de computación	1,557,702	1,173,819
Vehículos	176,433	351,851
Repuestos	365,713	462,728
Construcciones en curso y maquinarias montaje	<u>4,547,900</u>	<u>6,746,610</u>
Total	<u>39,913,312</u>	<u>29,565,600</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos de planta</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Repuestos</u>	<u>Construcciones en curso y maquinarias en montaje</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>								
Enero 1, 2014	2,216,084	4,093,188	13,978,538	373,461	1,501,632		1,636,482	23,799,385
Adquisiciones	1,350,914	2,313,641	1,032,502	1,096,718	73,457		5,110,128	10,977,360
Reclasificación						462,728		462,728
Ventas/bajas		(4,646)	(641,422)	(34,699)	(66,744)			(747,511)
Diciembre 31, 2014	3,566,998	6,402,183	14,369,618	1,435,480	1,508,345	462,728	6,746,610	34,491,962
Adquisiciones			259,555	901,310			12,131,932	13,292,797
Consumo de repuestos						(97,015)	8,236	(88,779)
Activaciones		1,315,510	13,023,368				(14,338,878)	
Ventas / bajas		(18,586)	(1,080,781)	(72,604)	(20,653)			(1,192,624)
Diciembre 31, 2015	<u>3,566,998</u>	<u>7,699,107</u>	<u>26,571,760</u>	<u>2,264,186</u>	<u>1,487,692</u>	<u>365,713</u>	<u>4,547,900</u>	<u>46,503,356</u>

	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>					
Enero 1, 2014	(94,811)	(2,667,996)	(105,339)	(962,515)	(3,830,661)
Depreciación	(198,038)	(1,163,195)	(186,981)	(253,050)	(1,801,264)
Ventas/bajas	<u>4,644</u>	<u>611,189</u>	<u>30,659</u>	<u>59,071</u>	<u>705,563</u>
Diciembre 31, 2014	(288,205)	(3,220,002)	(261,661)	(1,156,494)	(4,926,362)
Depreciación	(246,939)	(1,501,550)	(493,997)	(174,877)	(2,417,363)
Ventas/bajas	<u>15,782</u>	<u>749,886</u>	<u>49,174</u>	<u>20,112</u>	<u>834,954</u>
Diciembre 31, 2015	<u>(519,362)</u>	<u>(3,971,666)</u>	<u>(706,484)</u>	<u>(1,311,259)</u>	<u>(6,508,771)</u>

Al 31 de diciembre del 2015, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en la instalación de líneas de producción de pastelería y panquelería por US\$5.4 millones, tortillas por US\$646,935 y pan para tostar por US\$347,853. Adicionalmente, incluye costos incurridos en la compra e instalación de silos de harina por US\$1.6 millones, moldes por US\$893,519, adecuación de edificios e implementación de guardas de seguridad por US\$724,125, equipos y accesorios hand held por US\$625,066, destapador línea de moldes por US\$445,612, y sistemas de ventilación por US\$419,648.

Durante el año 2015, la Administración de la Compañía realizó bajas de activos que se encontraban fuera de uso; cuyo costo ascendía a US\$1.2 millones y registró con cargo al resultado del año US\$357,191 por este concepto.

7. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Garantizado - al costo amortizado:</i>		
Banco Bolivariano C. A., vencimiento en junio del 2016 a una tasa de 8.33% anual	1,000,000	
<i>No garantizado - al costo amortizado:</i>		
Compañía relacionada, nota 16	_____	<u>7,217,000</u>
Total	<u>1,000,000</u>	<u>7,217,000</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Proveedores	7,412,498	5,399,397
Compañías relacionadas, nota 16	5,252,157	3,471,497
Empleados	97,266	86,398
Distribuidores		
Otras	<u>2,570</u>	<u>14,106</u>
Total	<u>12,764,491</u>	<u>8,971,398</u>

Al 31 de diciembre del 2015, proveedores representa principalmente facturas por compras de materias primas e insumos por US\$1.7 millones y servicios por US\$563,341, con vencimientos hasta 60 días; las cuales no devengan intereses.

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	31,936	21,249
Crédito tributario – IVA	_____	<u>6,007</u>
Total	<u>31,936</u>	<u>27,256</u>

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	417,213	201,637
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	<u>318,866</u>	<u>118,569</u>
Total	<u>736,079</u>	<u>320,206</u>

9.2 Impuesto a la renta cargado en resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
(Pérdida) utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(3,341,965)	253,731
Gastos no deducibles	<u>3,178,476</u>	<u>1,490,763</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(163,489)</u>	<u>1,744,494</u>
Impuesto a la renta causado al 22% (1)		<u>383,789</u>
Anticipo calculado (2)	<u>568,797</u>	<u>516,343</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>568,797</u>	<u>516,343</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre la utilidad gravable.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Durante el año 2015, la Compañía no determinó impuesto a la renta causado; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta fue de US\$568,797. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$568,797, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2015, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos excentos, gastos deducibles y otros.

9.3 Movimiento del (crédito tributario) provisión de impuesto a la renta - Los movimientos del (crédito tributario) provisión de impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	(21,249)	(114,608)
Provisión, nota 9.2	568,797	516,343
Glosa de fiscalización del año 2010		29,237
Pagos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(112,987)	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(466,497)	(452,221)
Saldo al final del año	<u>(31,936)</u>	<u>(21,249)</u>

9.4 Impuesto diferido - Representa pasivo por impuesto diferido relacionado con la revaluación de propiedad, planta y equipos por US\$39,051. Durante el año 2015, la Compañía reconoció en resultados US\$5,858 relacionados con este impuesto.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no supera el importe acumulado mencionado.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,537,923	1,270,351
Bonificación a ejecutivos y empleados	81,254	417,414
Participación a trabajadores		44,776
Total	<u>1,619,177</u>	<u>1,732,541</u>

11.1 Sueldos y beneficios sociales - Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente beneficios sociales relacionados con vacaciones por US\$696,200, aportes por pagar al IESS por US\$372,176 y decimo cuarta remuneración por US\$290,089.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	2,513,585	2,202,132
Bonificación por desahucio	<u>816,271</u>	<u>592,157</u>
Total	<u>3,329,856</u>	<u>2,794,289</u>

12.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	2,202,132	2,020,082
Costo de los servicios del período corriente	398,182	289,754
Costo por intereses	141,515	143,444
Pérdida (ganancia) actuarial	(106,162)	63,940
Ganancias sobre reducciones	(111,220)	(74,991)
Pagos	<u>(10,862)</u>	<u>(240,097)</u>
Saldos al final del año	<u>2,513,585</u>	<u>2,202,132</u>

12.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	592,157	612,310
Costo de los servicios del período corriente	101,890	69,484
Costo del servicio pasado	117,230	
Costo por intereses	37,772	41,304
(Ganancia) pérdida actuarial	26,441	(5,258)
Pagos	<u>(59,219)</u>	<u>(125,683)</u>
Saldos al final del año	<u>816,271</u>	<u>592,157</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$311,637 (disminuiría por US\$275,765).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en 0.5 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$320,649 (disminuiría por US\$285,388).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hicieron cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Gerencia de Finanzas identifica riesgos, determina su magnitud, propone a los accionistas medidas de mitigación, ejecuta dichas medidas y controla su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

13.1.1 Riesgo en la tasa de interés - La Compañía mantiene un único préstamo con institución financiera local, el cual posee una tasa de interés fija, por lo cual, la Administración de la Compañía considera que este riesgo se encuentra mitigado.

13.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para

la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

13.1.3 Riesgo de liquidez - El Gobierno corporativo y la Gerencia Financiera son los que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, por lo que han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

13.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. El Gobierno Coporativo y la Gerencia Financiera revisan la estructura de capital de la Compañía periódicamente. Como parte de esta revisión se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

13.2 Categorías de instrumentos financieros - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	2,705,701	2,746,782
Cuentas por cobrar	<u>3,966,142</u>	<u>3,390,870</u>
Total	<u>6,671,843</u>	<u>6,137,652</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos	1,000,000	7,217,000
Cuentas por pagar	<u>12,764,491</u>	<u>8,971,398</u>
Total	<u>13,764,491</u>	<u>16,188,398</u>

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado consiste en 8,837,760 acciones de valor nominal unitario de US\$1. El capital suscrito y pagado representa 4,418,880 acciones de valor nominal unitario de US\$1, todas ordinarias y nominativas.

14.2 Aportes para futuras capitalizaciones - En agosto 18 del 2015, Supan S. A, accionista mayoritario, mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, resolvió entregar aportes en efectivo para futura capitalización por US\$9.2 millones (Año 2014 - US\$4 millones).

Adicionalmente, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Tiosa S. A. en diciembre 21 del 2015, incorpora a Bimar Internacional S. A. de C. V. como nuevo accionista de la Compañía mediante aporte del saldo del préstamo entregado a Tiosa S. A. por US\$7.2 millones; sin determinar el porcentaje de participación con el que se integra.

14.3 Reservas - Las reservas patrimoniales al 31 de diciembre del 2015 incluyen:

Legal	479,887
Facultativa	<u>1,524</u>
Total	<u>481,411</u>

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

14.4 Resultados acumulados - Un resumen es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades retenidas – distribuibles	3,905,519	7,619,482
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	(292,551)	(292,551)
<u>Reservas según PCGA anteriores:</u>		
Reserva de capital	<u>713,495</u>	<u>713,495</u>
Total	<u>4,326,463</u>	<u>8,040,426</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reserva de capital - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	37,597,186	34,671,457
Gastos de administración y ventas	<u>39,070,502</u>	<u>29,895,906</u>
Total	<u>76,667,688</u>	<u>64,567,363</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumos de materias primas y materiales	22,203,362	20,440,092
Beneficios a empleados	22,399,624	18,245,738
Mantenimiento	4,303,707	4,737,607
Transporte	5,038,955	3,922,446
Publicidad, eventos y promociones	5,351,378	3,788,091
Depreciación	2,417,363	1,801,264
Servicios corporativos e intercompañía	1,858,716	
Arriendos	1,464,980	1,619,876
Honorarios y servicios	1,383,570	1,449,450
Regalías, nota 17	1,367,711	1,462,854
Gastos de viaje y hospedaje	1,215,854	1,410,020
Combustible	1,050,837	1,249,398
Nuevos sistemas de información	858,023	
Suministros de oficina y materiales de limpieza	475,142	927,809
Servicios básicos	999,755	817,385
Servicio de guardianía	499,925	697,811
Comisiones		528,288
Otros	<u>3,778,786</u>	<u>1,469,234</u>
Total	<u>76,667,688</u>	<u>64,567,363</u>

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos, salarios y bonificaciones	13,247,660	10,157,688
Beneficios sociales	4,129,689	3,583,936
Aportes al IESS	1,773,546	1,358,799
Alimentación	1,007,799	1,131,224
Transporte	884,881	770,698
Beneficios definidos	617,003	470,655
Otros	<u>739,046</u>	<u>772,738</u>
Total	<u>22,399,624</u>	<u>18,245,738</u>

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>31/12/15</u>	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Bimbo De Colombia S. A.		34,314
Bimbo De Costa Rica S A		17,715
Bimbo De Centro America S. A.		14,843
Bimbo De Venezuela C. A.		11,927
Bimbo De Panama S. A.		10,369
Bimbo El Salvador		6,394
Bimbo De Honduras S. A.		5,956
Tiosa S.A.		<u>3,454</u>
Total		<u>104,972</u>
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Préstamo:</u>		
Bimar Internacional S. A. de C. V.		<u>7,217,000</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Supan S. A.	4,948,390	3,150,480
Bimbo Argentina S. A.		196,193
Bimbo de Costa Rica S. A.	165,760	
Otras	<u>138,007</u>	<u>124,824</u>
Total	<u>5,252,157</u>	<u>3,471,497</u>

Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Durante el año 2015, la Compañía realizó principalmente las siguientes transacciones con sus partes relacionadas:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Supan S. A.</u>		
Aporte para futura capitalización, nota 14.2	9,151,300	4,025,000
Contrato arrendamiento de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos, nota 17	1,367,711	1,306,120
Arrendamiento de inmuebles y maquinarias, nota 17	972,000	972,000
Compra de inmuebles, maquinarias y otros activos		183,769
<u>Corporativo Bimbo S. A. de C. V.</u>		
Servicios corporativos, nota 17	902,000	
<u>Bimbo Panamá S. A.</u>		
Compra de maquinarias		678,744
Ingresos por servicios corporativos	10,369	
Gastos por servicios recibidos	8,789	

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u><i>Bimbo de Colombia S. A.</i></u>		
Gastos por servicios recibidos, nota 17	622,011	
Ingresos por servicios corporativos	34,314	
<u><i>Bimbo de Costa Rica S. A.</i></u>		
Gastos por implementación de Oracle	212,512	
Ingresos por servicios corporativos	20,841	
<u><i>Bimar Internacional S. A. de C. V.</i></u>		
Costos financieros	268,379	203,086
<u><i>Bimbo Argentina S. A.</i></u>		
Gastos por honorarios profesionales	40,335	196,193
<u><i>Inmobiliaria Prat S. A.</i></u>		
Arrendamiento de inmuebles		140,000

A partir de julio de 2014, la compañía Inmobiliaria Prat S. A. no es parte relacionada.

17. COMPROMISOS

Contrato de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos - En enero 3 del 2013, Tiosa S. A. suscribió un contrato donde se le otorga el derecho de explotación y licencia de uso de la propiedad intelectual y propiedad industrial de los signos distintivos, las marcas, nombres comerciales, logotipos, las graficas, enseñas y lemas de propiedad de la compañía Supan S. A., por lo que deberá cancelar el 2% sobre las ventas netas mensuales.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$1.4 millones relacionados con este contrato.

Contrato de arrendamiento de maquinarias - En enero del 2013, Tiosa S. A. suscribió contrato de arrendamiento de maquinarias, de propiedad de su compañía relacionada Supan S. A., por lo que deberá cancelar US\$77,500 mensuales.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$930,000 relacionados con este contrato.

Contratos de arrendamiento de inmuebles - En enero del 2013, Tiosa S. A. suscribió contrato de arrendamiento de inmuebles ubicados en Guayaquil Mz. 25 de la Cdla. Inmaconsa y en Libertad en la Mz. 1000-22 del sector General Enriquez, de propiedad de su compañía relacionada Supan S. A.. En junio del 2013, se realizó además al contrato en el cual se establece el valor a cancelar mensualmente por US \$3,500 más IVA.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$42,000 relacionados con este contrato.

Contrato de prestación de servicios administrativos - En enero del 2015, Tiosa S. A. suscribió contrato de prestación de servicios administrativos, otorgados por la compañía relacionada Corporativo Bimbo S. A. de C. V., por el cual deberá cancelar trimestralmente US\$175,000, en calidad de anticipos. Al cumplirse los 11 meses de vigencia del contrato se liquidarán los valores con base en los servicios efectivamente prestados a favor de Tiosa S. A., los costos y gastos totales en que el Corporativo Bimbo S. A. de C. V. haya incurrido en la prestación de los servicios, y un margen de utilidad determinado por el Corporativo Bimbo S. A. de C. V. de conformidad con las leyes de precios de transferencia.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$678,000 relacionados con este contrato.

Contrato de prestación de servicios tecnológicos - En enero del 2015, Tiosa S. A. suscribió contrato de prestación de servicios de soporte tecnológico, otorgados por la compañía relacionada Corporativo Bimbo S. A. de C. V., por el cual deberá cancelar trimestralmente US\$56,000, en calidad de anticipos. Al cumplirse los 11 meses de vigencia del contrato se liquidarán los valores con base en los servicios efectivamente prestados a favor de Tiosa S. A., los costos y gastos totales en que el Corporativo Bimbo S. A. de C. V. haya incurrido en la prestación de los servicios, y un margen de utilidad determinado por el Corporativo Bimbo S. A. de C. V. de conformidad con las leyes de precios de transferencia.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$224,000 relacionados con este contrato.

Contrato de asistencia técnica empresarial - En enero del 2015, Tiosa S. A. suscribió contrato de asistencia técnica empresarial, otorgada por la compañía relacionada Bimbo de Colombia S. A. por el cual deberá cancelar la cantidad mensual que se determine tomando como base el costo total de las horas dedicadas a Tiosa S. A., entendiéndose por costo total la suma del costo laboral, gastos de viaje y cualquier otro asociado con los servicios prestados en los que haya incurrido Bimbo de Colombia S. A., agregándosele a dicho valor la utilidad según los cuartiles establecidos para cada tipo de servicio en el contrato.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$622,011 relacionados con este contrato.

Contrato de prestación de servicios administrativos - En enero del 2015, Tiosa S. A. suscribió contrato de prestación de servicios administrativos, otorgados por la compañía relacionada Bimbo S. A. de C. V., por el cual deberá cancelar un honorario que se determinará con base en los costos y gastos totales en que haya incurrido Bimbo S. A. de C. V. en la prestación del servicio, agregándosele a dicho valor la utilidad según los cuartiles establecidos para cada tipo de servicio en el contrato.

Durante el año 2015, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$66,720 relacionados con este contrato.

Contrato de licencia de marcas - En enero del 2015, Tiosa S. A. suscribió un contrato donde se le concede una licencia, permiso o autorización, de carácter no exclusivo y no transferible, para el uso, utilización y/o explotación de las marcas de propiedad de la compañía Grupo Bimbo S. A. B. de C. V., por lo que deberá cancelar una regalía a valor de mercado que se determinará con base a las disposiciones fiscales de los Estados Unidos Mexicanos y la República del Ecuador, que no deberá exceder el 3.25% de las ventas netas anuales de los productos y servicios que ostenten las marcas.

La Compañía no reconoció gastos relacionados con este contrato en el resultado del ejercicio, considerando que no se determinó valor a pagar en el cálculo de regalías para el año 2015.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 29 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 26 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.
