

Tiosa S. A.

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014
e Informe de los Auditores Independientes*

TIOSA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<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 – 29

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Tiosa S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiosa S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, 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 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 efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

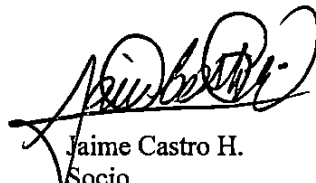
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

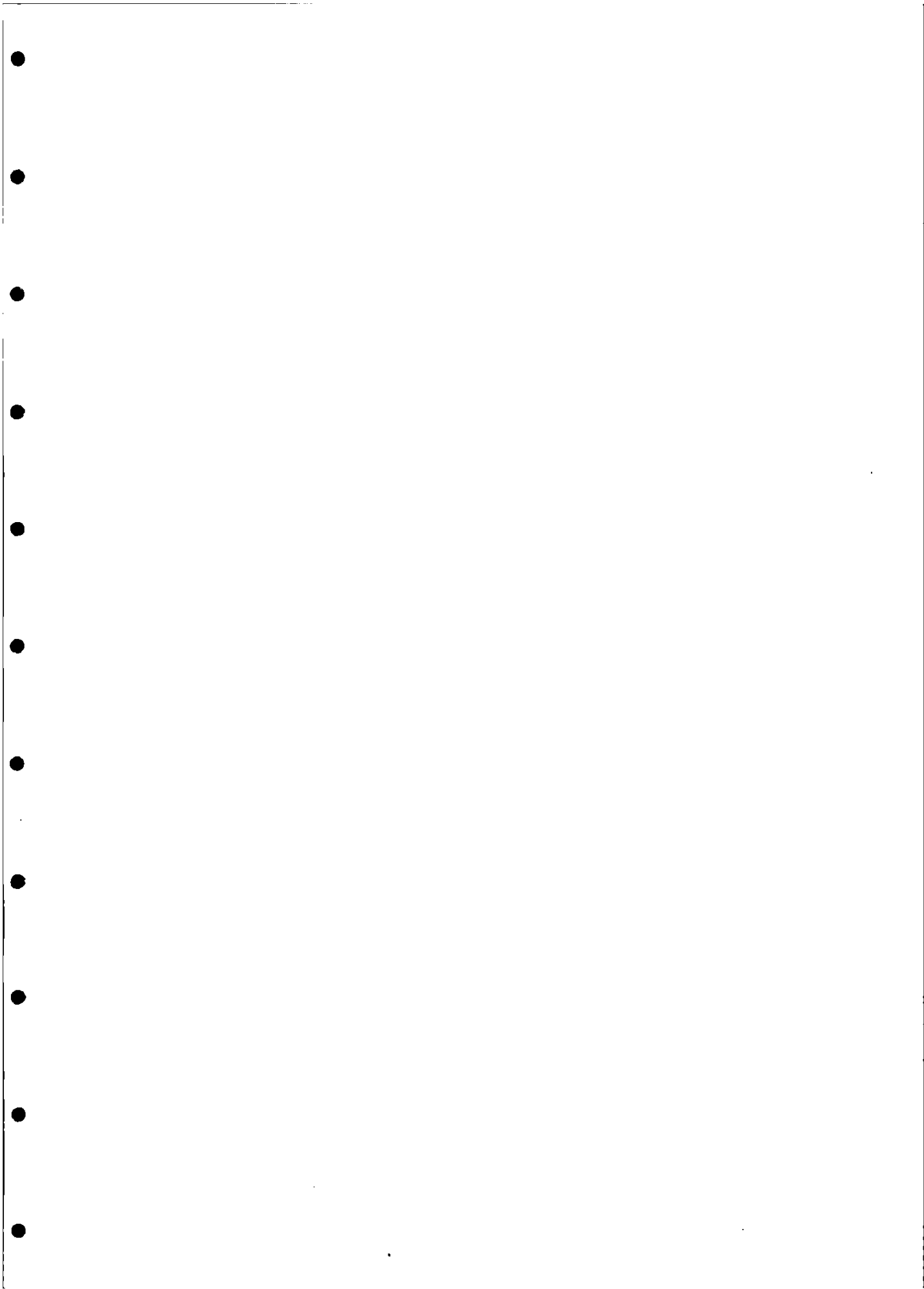
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tiosa S. A. al 31 de diciembre del 2014, 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.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Agosto 27, 2015
SC-RNAE 019


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	7	7,217,000	1,879,992
Cuentas por pagar	8	8,971,398	7,980,853
Impuestos	9	320,206	184,894
Obligaciones acumuladas	11	<u>1,732,541</u>	<u>1,372,712</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,241,145</u>	<u>11,418,451</u>

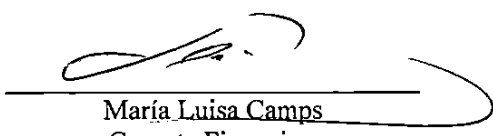
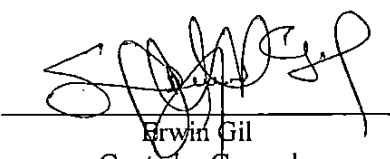
PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	7		1,811,641
Obligaciones por beneficios definidos	12	2,794,289	2,632,392
Impuesto a la renta diferido	9	<u>44,909</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>2,839,198</u>	<u>4,444,033</u>

Total pasivos**21,080,343** **15,862,484****PATRIMONIO:**

14

Capital social		4,418,880	1,768,880
Aportes para futura capitalización		4,025,000	
Reservas		481,411	185,964
Resultados acumulados		<u>8,040,426</u>	<u>11,352,076</u>

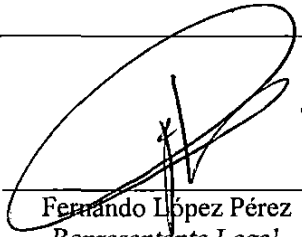
Total patrimonio**16,965,717** **13,306,920****TOTAL****38,046,060** **29,169,404**
María Luisa Camps
Gerente Financiero
Erwin Gil
Contador General

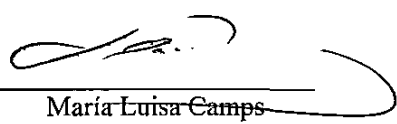
TIOSA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS		66,012,354	65,623,226
COSTO DE VENTAS	15	(34,671,457)	(38,821,362)
MARGEN BRUTO		31,340,897	26,801,864
Gastos de administración y ventas	15	(29,895,906)	(23,099,498)
Costos financieros		(359,767)	(179,081)
Otros gastos, netos	9	(831,493)	(2,444)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		253,731	3,520,841
Menos gasto por impuesto a la renta	9	516,343	566,372
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO		(262,612)	2,954,469
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
(Pérdidas) ganancias actuariales	12	(58,682)	96,052
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(321,294)	3,050,521

Ver notas a los estados financieros


Fernando López Pérez
Representante Legal


María Luisa Camps
Gerente Financiero

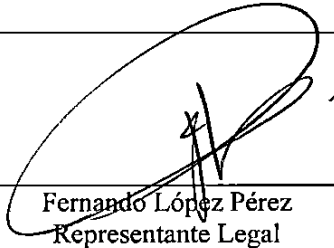

Erwin Gil
Contador General

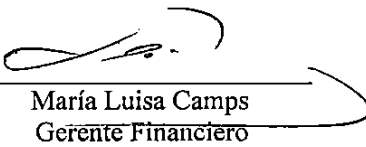
TIOSA S. A.

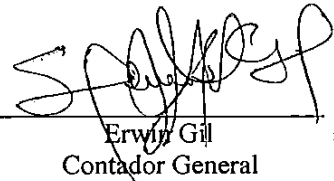
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<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, 2013	368,880		185,964	9,701,555	10,256,399
Utilidad del año				2,954,469	2,954,469
Capitalización	1,400,000			(1,400,000)	
Otro resultado integral				<u>96,052</u>	<u>96,052</u>
Diciembre 31, 2013	1,768,880		185,964	11,352,076	13,306,920
Pérdida del año				(262,612)	(262,612)
Impuesto a la renta diferido, nota 9.				(44,909)	(44,909)
Aporte de accionista, nota 14.2		4,025,000			4,025,000
Capitalización, nota 14.1	2,650,000			(2,650,000)	
Apropiación de reservas			295,447	(295,447)	
Otro resultado integral				<u>(58,682)</u>	<u>(58,682)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>4,418,880</u>	<u>4,025,000</u>	<u>481,411</u>	<u>8,040,426</u>	<u>16,965,717</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando López Pérez
Representante Legal

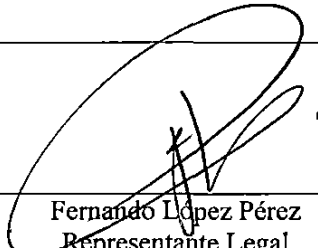
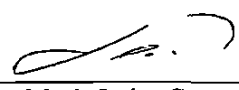
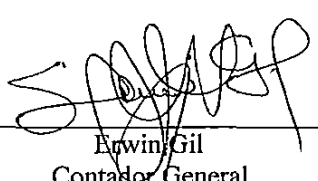

María Luisa Camps
Gerente Financiero


Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	65,344,548	65,562,445
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(60,317,669)	(62,884,127)
Intereses pagados	(379,301)	(164,830)
Impuesto a la renta	<u>(452,221)</u>	<u>(1,015,608)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>4,195,357</u>	<u>1,497,880</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	<u>(10,935,411)</u>	<u>(5,181,020)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Recibido de compañía relacionada	7,217,000	
Aporte para futura capitalización	4,025,000	
Obligaciones bancarias	<u>(3,672,099)</u>	<u>2,561,888</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>7,569,901</u>	<u>2,561,888</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	829,847	(1,121,252)
Saldos al comienzo del año	<u>1,916,935</u>	<u>3,038,187</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>2,746,782</u>	<u>1,916,935</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO DE EFECTIVO DURANTE EL AÑO		
Aumento de capital, nota 14.1	2,650,000	1,400,000
Adquisición de propiedades, planta y equipos a compañías relacionadas	189,281	6,283,908
Compensación de dividendos		725,680
Venta de acciones		225,644
Otros	93,359	147,515

Ver notas a los estados financieros


Fernando López Pérez
Representante Legal
María Luisa Camps
Gerente Financiero
Erwin Gil
Contador General

TIOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 y como actividad secundaria la comercialización de otros productos alimenticios.

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 han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico 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.

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 presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

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	4 – 48
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	3 – 29
Latas y moldes	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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 equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

- 2.7 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. 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. NIC 12 establece que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. 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.

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.

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 registrados 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.

- 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 por un perito independiente debidamente calificado 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 **Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

- 2.9.3 **Bonos a ejecutivos** - La Compañía reconoce en sus estados financieros un bono anual a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo del referido bono es en función del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales, los cuales son registrados en los resultados y en función como se vaya generando el cumplimiento de estos objetivos.

- 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 Activos financieros** - Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Los activos financieros reconocidos, son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y 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.

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.13.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El 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 periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

- 2.13.2 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La política de crédito en la venta de productos es de 8, 15 y 21 días.

- 2.13.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - El valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en los resultados.

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad de recuperación de los mismos.

2.13.4 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, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere 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.

2.14 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual o cada negociación.

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.

2.14.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.14.2 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 es de 30 a 90 días.

2.14.3 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.

2.15 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.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2014, la Compañía evaluó la aplicación de una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía evaluó la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Referidas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros

La Compañía evaluó la aplicación de las modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones de la NIC 36 se eliminaron el requisito de revelar el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo (UGE) para que el goodwill o activos intangibles con vida útil indefinida se habían asignado cuando se ha producido ningún deterioro o reversión del deterioro de la UGE relacionada. Por otra parte, las enmiendas introducen requisitos de información adicionales aplicables a cuando la cantidad de un activo o un UGE es medida a valor razonable menos los costos de disposición. Esta nueva revelación incluye la jerarquía de valor razonable, principales supuestos y las técnicas de valoración utilizados que están en línea con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21 Gravámenes

La Compañía evaluó la aplicación de CINIIF 21 Gravámenes, por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son 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 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014
NIIF 1, NIIF 13	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013	Julio 1, 2014

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de las modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014, representa principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$ 2.7 millones, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Clientes	3,233,987	3,012,509
Provisión para cuentas incobrables	<u>(130,719)</u>	<u>(38,161)</u>
Subtotal	3,103,268	2,974,348
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Compañías relacionadas, nota 16		140,900
Anticipos a proveedores	183,528	67,416
Empleados	78,461	39,164
Otras	<u>25,613</u>	<u>104,047</u>
Total	<u>3,390,870</u>	<u>3,325,875</u>

Al 31 de diciembre del 2014, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	2,815,487	2,436,364
Vencidos:		
Hasta 30 días	284,700	404,380
De 31 a 60 días		12,548
De 61 a 90 días	4,100	16,704
Más de 91 días	<u>129,700</u>	<u>142,513</u>
Total	<u>3,233,987</u>	<u>3,012,509</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Repuestos	548,261	1,900,007
Materia prima	539,234	635,509
Productos terminados	500,626	339,538
Materiales	324,767	357,871
Importaciones en tránsito	<u>122,831</u>	<u>211,272</u>
Total	<u>2,035,719</u>	<u>3,444,197</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Repuestos incluye principalmente piezas y accesorios de maquinarias, utilizadas en los procesos de producción de la compañía, por US\$430,000 aproximadamente. La clasificación de los repuestos es como sigue:
- Materias primas incluye principalmente harina de trigo por US\$107,006, yemas de huevo congeladas por US\$49,730, semillas de ajonjolí US\$44,860, grasa vegetal US\$41,249, preservantes US\$40,665 y acondicionador de masa por US\$32,281.
- Productos terminados incluyen principalmente productos de panificación de las líneas tostadas por US\$192,520, molde por US\$112,883 y pan de pascua por US\$86,910.
- Importaciones en tránsito incluyen principalmente compras de rollos autoadhesivos por US\$57,912 y yemas de huevo congeladas por US\$41,726.
- Materiales incluye principalmente fundas por US\$140,433 y rollos de empaques por US\$120,241.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo	34,491,962	23,799,385
Depreciación acumulada	(4,926,362)	(3,830,661)
Total	<u>29,565,600</u>	<u>19,968,724</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,566,998	2,216,084
Edificios e instalaciones	6,113,978	3,998,377
Maquinarias y equipos	9,428,465	9,687,456
Latas y moldes	1,721,151	1,623,086
Muebles, enseres y equipos de computación	1,173,819	268,122
Vehículos	351,851	539,117
Repuestos	462,728	
Construcciones en curso	<u>6,746,610</u>	<u>1,636,482</u>
Total	<u>29,565,600</u>	<u>19,968,724</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Latas y moldes</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Repuestos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>									
Enero 1, 2013	233,576	161,775	7,347,774	2,928,336	180,601	1,441,429		174,231	12,467,722
Adquisiciones	1,982,508	3,931,413	3,510,985	316,406	212,698	65,007		1,462,251	11,481,268
Ventas/bajas			(124,963)		(19,838)	(4,804)			(149,605)
Diciembre 31, 2013	2,216,084	4,093,188	10,733,796	3,244,742	373,461	1,501,632		1,636,482	23,799,385
Adquisiciones	1,350,914	2,313,641	648,823	383,679	1,096,718	73,457		5,110,128	10,977,360
Reclasificación							462,728		462,728
Ventas / bajas		(4,646)	(36,726)	(604,696)	(34,699)	(66,744)			(747,511)
Diciembre 31, 2014	<u>3,566,998</u>	<u>6,402,183</u>	<u>11,345,893</u>	<u>3,023,725</u>	<u>1,435,480</u>	<u>1,508,345</u>	<u>462,728</u>	<u>6,746,610</u>	<u>34,491,962</u>
		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Latas y moldes</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>		
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Enero 1, 2013		(21,879)	(516,655)	(1,353,550)	(78,074)	(699,943)	(2,670,101)		
Depreciación		(72,932)	(544,665)	(268,106)	(36,132)	(266,829)	(1,188,664)		
Ventas/bajas			14,980		8,867	4,257	28,104		
Diciembre 31, 2013		(94,811)	(1,046,340)	(1,621,656)	(105,339)	(962,515)	(3,830,661)		
Depreciaciones		(198,038)	(877,601)	(285,594)	(186,981)	(253,050)	(1,801,264)		
Ventas/bajas		4,644	6,513	604,676	30,659	59,071	705,563		
Diciembre 31, 2014		<u>(288,205)</u>	<u>(1,917,428)</u>	<u>1,302,574</u>	<u>(261,661)</u>	<u>(1,156,494)</u>	<u>(4,926,362)</u>		

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones representa principalmente:

- Compra de terreno e instalaciones por US\$2.1 millones y US\$1.4 millones, respectivamente; lugar en el cual opera la Planta Quito. Hasta julio, 2014, la Compañía canceló canon de arrendamiento por el uso de estas instalaciones.
- Adquisición de maquinaria y equipos para nuevas líneas de producción de pastelería y panquelería por US\$3.2 millones y tortillas por US\$1.2 millones, las cuales se encuentran en proceso de instalación.
- Compra de dispositivos hand held por US\$718,994; los cuales están siendo usados en el proceso de facturación electrónica.

7. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>		
Préstamos bancarios		<u>3,691,633</u>
<u>No garantizado - al costo amortizado:</u>		
Compañía relacionada, nota 16	<u>7,217,000</u>	
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	7,217,000	1,879,992
No corriente		<u>1,811,641</u>
Total	<u>7,217,000</u>	<u>3,691,633</u>

Durante el año 2014, la Compañía recibió financiamiento de Bimar Internacional S. A. de C. V, compañía relacionada del exterior, por US\$7.2 millones a una tasa de interés del 6.03% y con vencimiento en julio del 2015. Estos recursos fueron utilizados para realizar la cancelación anticipada de préstamos con instituciones financieras locales.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	5,399,397	5,272,518
Compañías relacionadas, nota 16	3,471,497	2,284,556
Empleados	86,398	271,032
Distribuidores		114,653
Otras	<u>14,106</u>	<u>38,094</u>
Total	<u>8,971,398</u>	<u>7,980,853</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representa principalmente facturas por compras de materias primas por US\$3 millones, empaques por US\$438,100, repuestos por US\$398,944, servicios de transporte por US\$263,811 y limpieza por US\$214,574, 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	21,249	114,608
Crédito tributario - IVA	<u>6,007</u>	<u>22,190</u>
Total	<u>27,256</u>	<u>136,798</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	201,637	95,004
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	<u>118,569</u>	<u>89,890</u>
Total	<u>320,206</u>	<u>184,894</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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	253,731	3,520,841
Ingresos exentos		(85,712)
Gastos no deducibles	<u>1,490,763</u>	<u>343,835</u>
Utilidad gravable	<u>1,744,494</u>	<u>3,778,964</u>
<i><u>Efecto impositivo por:</u></i>		
Impuesto a la tasa nominal del 12%		318,000
Impuesto a la tasa nominal del 22%	<u>383,789</u>	<u>248,372</u>
Impuesto a la renta causado	<u>383,789</u>	<u>566,372</u>
Anticipo calculado	<u>516,343</u>	<u>539,832</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>516,343</u>	<u>566,372</u>

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 2014, la Compañía determinó un impuesto a la renta causado del año de US\$383,789; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta fue US\$516,343. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$516,343 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 2011 al 2014, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

Acto administrativo - En diciembre 2014, la Compañía canceló US\$542,514 por concepto de glosas fiscales del impuesto a la renta del año 2010, determinadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI; los cuales fueron registrados como gasto en el resultado del ejercicio.

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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(114,608)	363,865
Provisión, nota 9.2	516,343	566,372
Glosa de fiscalización del año 2010, nota 9.2	29,237	
Pagos:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(452,221)	(651,743)
Impuesto a la renta		<u>(393,102)</u>
Saldo al final del año	<u>(21,249)</u>	<u>(114,608)</u>

9.4 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:

- Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
- Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
- Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
- Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
- Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

Impuesto a la renta diferido: En base a lo establecido en esta ley respecto a la deducibilidad del gasto de depreciación generado por activos revaluados, la Administración de la Compañía reconoció en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, un pasivo por impuesto diferido por US\$44,909 el cual fue registrado con cargo a resultados acumulados por adopción de NIIF.

Los efectos del asunto indicado en el párrafo anterior fueron registrados contablemente por la Compañía en el año 2015, por lo cual, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables por el importe antes mencionado.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

9.5 Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a la Salida de Divisas - ISD

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

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 2014, no supera el importe acumulado mencionado.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	1,270,351	751,387
Bonificación a ejecutivos y empleados	417,414	
Participación a trabajadores	<u>44,776</u>	<u>621,325</u>
Total	<u>1,732,541</u>	<u>1,372,712</u>

11.1 Sueldos y beneficios sociales - Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente beneficios sociales relacionados con vacaciones por US\$476,381, aportes por pagar al IESS por US\$328,671 y decimo cuarta remuneración por US\$229,244.

11.2 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	621,325	954,662
Provisión	44,776	621,325
Pagos	<u>(621,325)</u>	<u>(954,662)</u>
Saldos al final del año	<u>44,776</u>	<u>621,325</u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,202,132	2,020,082
Bonificación por desahucio	<u>592,157</u>	<u>612,310</u>
Total	<u>2,794,289</u>	<u>2,632,392</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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,020,082	1,889,799
Costo de los servicios del período corriente	289,754	279,984
Costo por intereses	143,444	129,136
Pérdida (ganancia) actuarial	63,940	(159,953)
Ganancias sobre reducciones	(74,991)	(5,436)
Pagos	<u>(240,097)</u>	<u>(113,448)</u>
Saldos al final del año	<u>2,202,132</u>	<u>2,020,082</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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	612,310	543,964
Costo de los servicios del período corriente	69,484	67,905
Costo por intereses	41,304	37,114
(Ganancia) pérdida actuarial	(5,258)	63,901
Pagos	<u>(125,683)</u>	<u>(100,574)</u>
Saldos al final del año	<u>592,157</u>	<u>612,310</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. 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\$247,586 (disminuiría por US\$219,721).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$255,321 (disminuiría por US\$227,863).

Para los años 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% para la tasa de descuento y 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

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 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.

13.1.2 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.

13.1.3 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:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos	2,746,782	1,916,935
Cuentas por cobrar	<u>3,390,870</u>	<u>3,325,875</u>
Total	<u>6,137,652</u>	<u>5,242,810</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos	7,217,000	3,691,633
Cuentas por pagar	<u>8,971,398</u>	<u>7,980,853</u>
Total	<u>16,188,398</u>	<u>11,672,486</u>

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre de 2014, 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.

En diciembre 8 del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$2.7 millones, mediante capitalización de utilidades de años anteriores. El referido aumento fue inscrito en el Registro Mercantil en diciembre 20 del 2014.

14.2 Aportes para futuras capitalizaciones - Durante diciembre 2014, Supan S. A, accionista mayoritario, entregó en calidad de aporte para futura capitalización US\$4 millones.

14.3 Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Legal	479,887	184,440
Facultativa	<u>1,524</u>	<u>1,524</u>
Total	<u>481,411</u>	<u>185,964</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:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	7,619,482	10,886,223
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	(292,551)	(247,642)
<u>Reservas según PCGA anteriores:</u>		
Reserva de capital	<u>713,495</u>	<u>713,495</u>
Total	<u>8,040,426</u>	<u>11,352,076</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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	34,671,457	38,821,362
Gastos de administración y ventas	<u>29,895,906</u>	<u>23,099,498</u>
Total	<u>64,567,363</u>	<u>61,920,860</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y materiales	20,440,092	20,452,742
Beneficios a empleados	18,245,738	14,242,390
Mantenimiento	4,737,607	4,056,316
Transporte	3,922,446	3,514,599
Publicidad, eventos y promociones	3,788,091	2,320,922
Depreciación	1,801,264	1,188,664
Alquileres	1,619,876	1,951,962
Regalías, nota 17	1,462,854	1,287,776
Honorarios y servicios	1,449,450	818,027
Gasto de viaje y hospedaje	1,410,020	220,227
Combustible	1,249,398	1,176,501
Suministros de oficina y materiales de limpieza	927,809	763,450
Servicios básicos	817,385	677,098
Servicio de guardianía	697,811	742,778
Comisiones	528,288	1,173,666
Productos adquiridos de terceros y otros productos	1,348	6,005,214
Otros	<u>1,467,886</u>	<u>1,328,528</u>
Total	<u>64,567,363</u>	<u>61,920,860</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	10,157,688	7,621,216
Beneficios sociales	3,583,936	2,316,059
Aportes al IESS	1,358,799	970,083
Alimentación	1,131,224	811,959
Transporte	770,698	548,452
Beneficios definidos	470,655	510,409
Otros	<u>772,738</u>	<u>1,464,212</u>
Total	<u>18,245,738</u>	<u>14,242,390</u>

A partir de mayo del 2014, la red de distribuidores fue incluida en la nómina de la Compañía; con lo cual el número de empleados incrementó en 169.

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...
	<u>2014</u> <u>2013</u>
	(en U. S. dólares)
<u>Cuentas por cobrar, nota 4:</u>	
Convismart S. A.	104,463
Otras	<u>36,437</u>
Total	<u>140,900</u>

<u>Préstamo, nota 7:</u>	
Bimar Internacional S. A. de C. V.	<u>7,217,000</u>

<u>Cuentas por pagar, nota 8:</u>		
Supan S. A., nota 17	3,150,480	2,128,187
Bimbo Argentina S. A.	196,193	
Otras	<u>124,824</u>	<u>156,369</u>
Total	<u>3,471,497</u>	<u>2,284,556</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Durante los años 2014, la Compañía realizó principalmente las siguientes transacciones con sus partes relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Supan S. A.</u>		
Aporte de capital para futura capitalización, nota 14.2	4,025,000	
Contrato arrendamiento de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos, nota 17	1,306,120	1,149,800
Arrendamiento de inmuebles y maquinarias, nota 17	972,000	1,154,500
Compra de inmuebles, maquinarias y otros activos	183,769	6,283,908
<u>Bimbo Panamá S. A.</u>		
Compra de maquinarias	678,744	
<u>Bimar Internacional S. A. de C. V.</u>		
Costos financieros	203,086	
<u>Bimbo Argentina S. A.</u>		
Gastos por honorarios profesionales	196,193	
<u>Inmobiliaria Prat S. A.</u>		
Arrendamiento de inmuebles	140,000	240,000
Gastos por honorarios profesionales		87,948
Venta de acciones de Punto Caliente S. A. PUNCALSA		107,998

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Punto Caliente S. A. PUNCALSA</u>		
Ventas de productos terminados e insumos		166,822
Compra de productos terminados, maquinarias y otros activos		510,150
<u>Inmobiliaria María del Pilar S. A.</u>		
Venta de acciones de Punto Caliente S. A. PUNCALSA		117,646

Tal como se explica con más detalle en la nota 1, como consecuencia del cambio de controladora principal, a partir de julio de 2014, las compañías Punto Caliente S. A. PUNCALSA, Inmobiliaria Prat S. A., Inmobiliaria María del Pilar S. A. y otras; no son partes relacionadas.

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 2014, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$1.3 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 2014, 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., por el cual deberá cancelar mensualmente US\$ 40,000 más IVA. En junio del 2013, se realizó ademudn al contrato en el cual se establece el valor a cancelar mensualmente por US \$3,500 más IVA.

Durante el 2014, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$ 42,000 relacionados con este contrato.

- En agosto 2 del 2012, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento de un inmueble ubicado en la ciudad de Quito con su compañía relacionada Inmobiliaria Prat S. A. con vencimiento en 5 años, contados a partir de la fecha de suscripción del presente contrato. En el año 2013, ambas partes acordaron que el valor a cancelar sería de US\$20,000 mensuales. Posteriormente, en julio de 2014, por común acuerdo entre las partes, se realizó la terminación de este contrato.

Durante el año 2014, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$140,000 relacionados con este contrato.

18. CONTINGENCIAS

En enero del 2015, el estudio jurídico de la Compañía encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales de carácter laboral, informó que al 31 de diciembre del 2014, existen 4 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representan aproximadamente US\$148,765. De acuerdo al criterio del asesor legal existen probabilidades de resultados favorables para la Compañía en estas demandas.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (agosto 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en agosto 27 del 2015 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.

Deloitte.

Examen Sec. Gral.
702
04/09/2015

Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

Septiembre 3, 2015

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe de los auditores independientes sobre los estados financieros de Tiosa S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 010-0120

Exp: 4061

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL

21 SEP 2015

RECIBIDO
NANDY MORALES R

Hora: 15:16 Firma: 



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

J. K. S. h
**Superintendencia de Compañías
Guayaquil**

Visítenos en: www.supereias.gob.ec

Fecha:

03/SEP/2015 14:45:07

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: **34329** - **0**
DELOITTE JAIME CASTRO

Expediente: **4061**

RUC: **0990006792001**

Razón social:

TIOSA S.A.

SubTipo tramite:

**CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA**

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

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

64