

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO	2014	2013
CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Efectivo y equivalente de efectivo	22,911,896	6,238,536
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(Nota 4)	25,360
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(Nota 5)	19,651,074
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	(Nota 15)	61,788
Inventarios	(Nota 6)	16,092,214
Activo por impuestos corriente	(Nota 13)	5,933,198
Servicios y otros pagos anticipados	418,394	555,267
Total activo corriente	64,580,519	48,557,437
NO CORRIENTE		
Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo	(Nota 7)	29,351,035
Inversiones en acciones y otras inversiones	(Nota 8)	28,045
Activos intangibles	(Nota 9)	11,024,118
Activo por impuestos diferidos	(Nota 13)	2,312
Total activo no corriente	39,315,023	40,405,510
Total activo	103,895,542	88,962,947

Gerente General

Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

PASIVO	2014	2013
CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Obligaciones con instituciones financieras	(Nota 10)	
Interés por pagar	9,356,715	10,418,539
Proveedores	397,084	431,596
Cuentas por pagar	17,883,116	11,972,971
Cuentas por pagar	(Nota 11)	
Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	(Nota 12)	
Pasivo por impuestos corriente	(Nota 15)	
Beneficios definidos para empleados	(Nota 13)	
	1,658,760	1,050,367
Total pasivo corriente	34,527,839	27,392,377
NO CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Obligaciones con instituciones financieras	(Nota 10)	
Beneficios definidos para empleados	(Nota 14)	
Pasivo por impuestos diferidos	(Nota 13)	
Total pasivo no corriente	10,977,223	15,096,458
PATRIMONIO		
Capital social		
Reserva legal	5,408,813	5,408,813
Aporte para futuras capitalizaciones	577,022	555,645
Resultados acumulados:		
Reserva de capital	12,129,068	12,129,068
Reserva facultativa	71,033	71,033
Reserva por valuación	4,564,012	4,564,012
Efectos de aplicación NIIF	835,459	1,231,590
Utilidades retenidas	33,366,795	20,581,054
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	57,734,545	45,968,027
Participación no controlada	655,935	506,085
Total patrimonio	58,390,480	46,474,112
Total pasivo y patrimonio	103,895,542	88,962,947

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2014	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Venta de bienes	127,281,904	113,996,714
Ingresos por dividendos	929,995	70,750
Otros ingresos	232,569	764,329
	<u>128,444,468</u>	<u>114,831,793</u>
COSTO DE VENTAS	(Nota 19)	
Margen bruto	40,044,927	31,164,082
GASTOS		
Administración y ventas	21,800,132	19,729,939
Financieros, netos	1,048,118	1,623,316
Otros gastos	130,065	381,400
	<u>22,978,315</u>	<u>21,734,655</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	17,066,612	9,429,427
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 13)	
UTILIDAD DEL AÑO	13,329,827	7,116,541
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	<u>13,329,827</u>	<u>7,116,541</u>
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	13,232,256	7,003,238
Participación no controlada	97,571	113,303
	<u>13,329,827</u>	<u>7,116,541</u>

Contadora General

Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INVERSIONES SELECTA INSELESA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	APORTES FUTURAS		RESULTADOS ACUMULADOS					PARTICIPACIÓN	
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ZACIONES	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA POR EFECTOS DE VALUACIÓN	UTILIDADES DE RETENIDAS	NO CONTROLADA	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012	5,408,813	688,294	2,012,588	12,087,913	71,113	5,660,205	3,728,326	17,197,872	46,855,124
MÁS (MENOS)									
Aporte futuras capitalizaciones	-	-	4,523	-	-	-	-	-	4,523
Reversión de aportes de accionistas	-	-	(393,988)	-	-	-	-	-	(393,988)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(525,028)	-	(525,028)
Ajustes NIIF	-	-	-	-	-	-	(2,576,695)	-	(2,576,695)
Distribución de aservo de los accionistas	-	(132,649)	-	41,155	(80)	(1,096,193)	(2,516,610)	(3,624,418)	(3,624,418)
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes	-	-	(376,540)	-	-	-	(649,687)	(1,026,227)	(1,026,227)
Ajuste depreciación propiedad, maquinaria y equipo y amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	202,445	-	202,445
Utilidad del año y resultado integral	-	-	-	-	-	-	7,116,541	-	7,116,541
Participaciones no controladas	-	-	180,229	-	-	-	(244,479)	64,250	(64,250)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013	5,408,813	555,645	1,426,812	12,129,068	71,033	4,564,012	1,231,590	20,581,054	45,968,027
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	(300,853)	-	(300,853)
Reversión de aportes de accionistas	-	-	(773,433)	-	-	-	-	-	(773,433)
Transferencia a utilidades retenidas	-	24,625	-	-	-	-	(24,625)	-	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	(339,173)	-	(339,173)
Utilidad del año y resultado integral	-	-	-	-	-	-	13,329,827	-	13,329,827
Participaciones no controladas	-	(3,248)	128,964	-	-	-	(95,278)	149,850	(149,850)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014	5,408,813	577,022	782,343	12,129,068	71,033	4,564,012	833,459	33,366,795	57,734,545

Contador General

Gerente General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	126,162,943	113,571,532
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(101,356,526)	(113,636,116)
Ingresos por dividendos	929,995	70,750
Gastos financieros, netos	(1,048,118)	(1,623,316)
Otros gastos	(130,065)	(381,400)
Otros ingresos	232,569	764,329
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	24,790,798	(1,234,221)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, maquinaria mobiliario y equipo	(1,527,931)	(1,291,706)
Efectivo pagado por inversiones en acciones y otras inversiones	-	(15,000)
Efectivo pagado por activos intangibles	(48,973)	(129,973)
Efectivo pagado por aportes futuras capitalizaciones	(773,432)	(389,465)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,350,336)	(1,826,144)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo pagado recibido por obligaciones con instituciones financieras	(5,767,102)	4,540,982
Efectivo neto utilizado en provisto por actividades de financiamiento	(5,767,102)	4,540,982
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	16,673,360	1,480,617
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Saldo al inicio del año	6,238,536	4,757,919
Saldo al final del año	22,911,896	6,238,536

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

**CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL		
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON		
EL INGRESO O DESEMBOLO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo	2,712,800	2,713,132
Provisión para participación a trabajadores	1,344,826	813,960
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,782,194	2,297,961
Reconocimiento de impuestos diferidos	(45,409)	14,925
Deterioro de cuentas por cobrar	127,052	63,866
Provisión para jubilación y desahucio	285,192	295,899
Provisiones intereses por pagar	397,084	431,596
Baja de cuentas por cobrar	(33,341)	221,151
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(981,553)	(437,534)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	(137,408)	12,352
Disminución en inventarios	2,740,108	677,264
(Aumento) en activo por impuestos corriente y diferido	(1,107,742)	(672,532)
Disminución (Aumento) en servicios y otros pagos anticipados	136,873	284,013
Aumento (Disminución) en intereses por pagar, proveedores, cuentas por pagar, comerciales, relacionadas y otras cuentas por pagar	5,098,571	(11,132,393)
(Disminución) del pasivo por impuestos corriente y diferido	(2,121,843)	(2,734,971)
(Disminución) en beneficio definidos para empleados	(736,433)	(1,199,451)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	24,790,798	(1,234,221)

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A.

Fue constituida en Quito, Ecuador el 10 de febrero de 1992. Su objeto social es la adquisición de acciones y participaciones de otras sociedades con el fin de formar un grupo empresarial que ejerza control de estas entidades. Adicionalmente, podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con su objeto social.

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A., mantiene inversiones de forma directa e indirecta en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria		
CORPORACIÓN SUPERIOR CORPSUPERIOR S.A.	100%	
GRUPO SUPERIOR S.A.	100%	
ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.	100%	
MOLINO INGEZA S.A.	100%	
ENSUPERIOR S.A.	100%	
ALIMENTOS TAWA S.A.	50.5%	
SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.	80%	
SUPERLIQURS S.A.	80%	
SUPERIOR PACK GROUP S.A.	100%	
MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR S.A.	100%	
MOLINO SUPERIOR MOSUSA S.A.	100%	
GRINSEL CIA. LTDA.	100%	
DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A.	100%	
GRISMA BUSSINESS INC.	100%	

CORPORACIÓN SUPERIOR CORSPUPERIOR S.A.

Fue constituida en Quito, Ecuador el 4 de enero del 1994, bajo el nombre de HARINAS COMPUESTAS S.A. HARICOMSA. Su objeto social es la transformación industrial de granos y cereales, con el objeto de producir harinas, desechos y subproductos, la compra – venta, importación, exportación, permuta, arriendo, manejo, comercio, almacenamiento y distribución de toda clase de bienes muebles, insusos, productos alimenticios, equipos, mercancías, materias y otros bienes, así como otras actividades empresariales.

Con fecha 30 de diciembre del 2009, se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación a CORPORACIÓN SUPERIOR S.A. CORSPUPERIOR S.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)

GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR

SUPERIOR INTERNACIONAL GROUP CORP., Matriz, fue constituida en la República de Panamá el 24 de agosto del 2004. Su objeto social es la compra – venta, importación, exportación, permuta, arriendo, manejo, comercio, almacenamiento y distribución de toda clase de bienes muebles, productos alimenticios, equipos, mercancías, materias y otros bienes, y otras actividades comerciales. Con fecha 26 de abril del 2006, la Matriz cambia su denominación tanto en Panamá como en la Sucursal Ecuador a GRUPO SUPERIOR S.A. manteniendo el mismo objeto social.

ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.

Fue constituida en Ecuador en el 2009. Su objeto principal consiste en la producción, envases y comercialización de productos alimenticios y similares, tales como la elaboración de harina, fideos en todas sus clases y derivados de harina. Para la realización de su objeto, la Compañía podrá importar o exportar bienes y servicios y, ejecutar y celebrar todo acto o contrato civil y/o mercantil permitido por la ley, e inclusive podrá participar como socia o accionista en otras sociedades.

MOLINO INGUEZA S.A.

Industria Molinera Compañía Anónima fue constituida en diciembre de 1953. Su objeto social consiste en la transformación industrial en granos y cereales en general, con el objeto de producir harinas y demás derivados, así como todos los subproductos. También se dedicará a la comercialización y exportación de todos los productos derivados o relacionados con la industria molinera. Además podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con su objeto social.

Con fecha 30 de noviembre de 1976, cambio de denominación a MOLINO INGUEZA S.A., manteniendo el mismo objeto social.

ENSUPERIOR S.A.

Fue constituida en 1996, con el nombre de ENSILALBS S.A., en el año 2005 se efectuó el cambio de nombre y domicilio por el de EnsUPERIOR S.A. en el cantón Manta, provincia de Manabí. Su actividad principal es el almacenamiento y prestación de servicios de ensilaje, secado y acopio de productos y materias primas.

ALIMENTOS TAWA S.A.

Fue constituida en Ecuador en el 2009. Su objeto social es la fabricación, industrialización, producción, distribución, comercialización al por mayor y menor de productos alimenticios perecibles y no perecibles, de consumo masivo y demás afines. La Compañía podrá dedicarse a toda clase de actividades industriales relacionadas con su actividad.

SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.

Fue constituida en Quito, Ecuador el 8 de junio del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de junio del mismo año. Su objeto social es la importación, exportación, reexportación, y adquisición de productos de la industria de bebidas y tabacos con el objeto de comercializarlos; la compra – venta, importación, exportación, reexportación, comercialización, tercerización y adquisición de todo tipo, clase y accesorios de seguridad especialmente para el sector industrial, así como otras actividades comerciales relacionadas.

1. **INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)**

SUPERLIQUORS S.A.
Fue constituida en Quito, Ecuador el 27 de enero del 2011 e inscrita en el registro mercantil el 22 de febrero del mismo año. Su objeto social es la importación, exportación, elaboración y comercialización de productos alimenticios, bebidas, en todas sus formas y presentaciones.

SUPERIOR PACK GROUP S.A.
Fue constituida el 16 de noviembre de 2012. Su objeto social es la compra de acciones o participaciones en otras compañías con la finalidad de vincularlas y ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración responsable o crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial. Adicionalmente podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con su objeto social.

MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR S.A.
Fue constituida en Quito, Ecuador el 3 de abril de 1962. Su objeto principal incluye la producción de harina de trigo, semolada, sémola, granos de trigo, centeno, avena, maíz y otros cereales así como la elaboración de pastas alimenticias y demás subproductos.

MOLINO SUPERIOR MOSUSA S.A.
Fue constituida el 24 de marzo de 1994. Su objeto incluye la elaboración de productos derivados o relacionados con la industria molinera; incluye además la implantación y explotación de la industria molinera, en todos sus aspectos.

Mediante Resolución No. SC-IRQ-DRASD-SD-14-1221 del 2 de abril de 2014, la Superintendencia de Compañías resolvió ordenar la liquidación masiva de varias compañías, en la cual se encuentra MOSUSA, por tanto se encuentra en este proceso.

GRINSEL CIA. LTDA.
Fue constituida en Quito, Ecuador el 18 de abril del 2006. Su objeto social es la compra, venta, corretaje, permuta, arrendamiento, agencia, explotación y administración de bienes inmuebles y de equipos camineros, maquinaria y vehículos automotores, materias primas y productos elaborados y semielaborados para la industria, agricultura, ganadería, industrias de grasas y aceites y mineras.

DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A., fue constituida el 19 de junio de 1980 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de julio del mismo año. Su objeto social es la prestación de servicios y actividades portuarias, marítimas y terrestres así como aeroporuarias. La Compañía cesó su actividad a partir del año 2012.

Con fecha 28 de mayo de 2013, la Compañía realizó la venta de activos y pasivos con fase previa al inicio de actividades de liquidación.

Con fecha 29 de diciembre de 2013, los accionistas decidieron iniciar el proceso de cancelación, liquidación y disolución de la compañía. Mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SD-14-3676 de 29 de octubre de 2014 se aprobó la disolución voluntaria y anticipada de la Compañía.

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)

GRISMA BUSSINESS INC.

Compañía constituida y regida por las leyes de la República de Panamá, propietaria de varias marcas relacionadas a la industria alimenticia.

Durante los años 2014 y 2013, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3.7 y 2.7% aproximadamente para estos años respectivamente.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF sin ninguna restricción.

A continuación se resumen las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía y Subsidiarias para la preparación y presentación de sus estados financieros, estos están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB y adoptados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF (traducidas al español) vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan, a excepción de DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A. compañía que no adoptó dichas normas, por encontrarse en proceso de liquidación.

Cualquier información adicional requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera y Superintendencia de Compañías que contenga comentarios de la Gerencia de carácter general serán expuestos en el Informe de la Gerencia, por lo tanto, la lectura de los estados financieros adjuntos debe ser realizado en conjunto con dicho informe.

2.2 Bases de presentación

Los estados financieros de INVERSIONES SELECTA INSELISA, HOLDING S.A. y Subsidiarias comprenden: los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

2.2.1 Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía y Subsidiarias se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.2 Bases de presentación (Continuación)

2.2.2 Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía y subsidiarias realicen ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía y Subsidiarias, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados, así como las revelaciones que se presentan en este informe fueron los adecuados en las circunstancias y que cumplen con los requerimientos de las NIIF.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto importante sobre el monto reconocido en los principales elementos de los estados financieros consolidados se resume en las notas siguientes.

2.3 Base de consolidación

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Para la consolidación, todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surgen de las transacciones entre las compañías, se eliminan totalmente.

Los resultados de las compañías adquiridas o vendidas durante el año, se incluyen en el estado de resultados integral, desde la fecha de adquisición y hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde el inicio de la inversión.

2.5 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.5 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación)

directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte imaterial, menos las pérdidas por deterioro.

La Compañía y Subsidiarias reconocen el activo financiero cuando se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo derivados de la propiedad del inventario, generando el derecho a recibir efectivo u otro activo financiero por parte del beneficiario del mencionado bien.

Cuando existe evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, el importe de estas se reducen mediante una provisión por la diferencia entre su valor en libros menos el importe recuperable de las mismas con base a la antigüedad y análisis individual de su recuperación.

2.6 Compañías y partes relacionadas, Activo

Las cuentas y documentos por cobrar a compañías y partes relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía y Subsidiarias reconocen el activo inicialmente el valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos activos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias, los cuales para el reconocimiento inicial se cuantifican al valor razonable del monto recibido o por recibir por la venta de bienes o préstamo otorgados según las condiciones acordadas. Posteriormente el reconocimiento inicial, los activos financieros se valoran al costo amortizado.

2.7 Inventarios

Están registrados inicialmente al costo de adquisición, el mismo que incluye todos los costos de compra y otros costos incurridos para dar a las existencias su condición y ubicación actual. Su medición y reconocimiento posterior se realiza al finalizar cada periodo contable ajustando los inventarios cuyo costo de adquisición o transformación sea mayor al valor neto de realización.

El costo de ventas comprende el costo de los inventarios vendidos, que incluyen todos los costos derivados de la adquisición o transformación, así como otros costos indirectos necesarios para su venta calculada por el método promedio ponderado.

2.8 Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.8 Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo (Continuación)

El costo de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia y cuando aplique la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará, cuando aplique, como costo de las partidas de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuidos a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

2.8.1 Medición posterior al reconocimiento

Después del reconocimiento inicial, propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo es registrado al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los costos de mantenimiento de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

2.8.2 Métodos de depreciación y vidas útiles

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo, puesto que estas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Activo	Vida útil
Instalaciones y edificios	10 años
Maquinaria y equipo	10 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipo de computación	3 años

El método de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.8 Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo (Continuación)

2.8.3 Retiro o venta de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocido en resultados.

En caso de venta o retiro posterior de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo revaluados incluido como costo atribuido, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.9 Inversión en acciones

Las inversiones en acciones y otras inversiones se registran al costo de adquisición.

2.10 Activos intangibles

2.10.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada en función a un estudio efectuado por la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias.

2.10.2 Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

La Administración estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía y Subsidiarias son igual a cero.

2.11 Deterioro del valor de los activos

Al final de cada período, la Compañía y Subsidiarias evalúan el valor en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía y Subsidiarias calculan el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el coste de la venta 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 (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.12 Proveedores y cuentas por pagar

Los proveedores y cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos pasivos inicialmente se reconocen al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valora al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costo financiero y se calcula utilizando el método de interés efectivo, excepto para las cuentas por pagar corriente cuando el reconocimiento del interés resultara inmaterial.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.12 Proveedores, cuentas por pagar (Continuación)

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivo corriente, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivo no corriente.

2.13 Compañías y partes relacionadas, Pasivo

Las cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas son pasivos financieros de corto plazo con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía y Subsidiarias reconocen el pasivo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos pasivos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias, adicionalmente se reconocen pasivos financieros con compañías y partes relacionadas al momento de la recepción del crédito, según las condiciones acordadas.

Los pasivos financieros derivados de préstamos de compañías y partes relacionadas se contabilizan al valor del préstamo recibido al reconocimiento inicial. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado.

2.14 Obligaciones con instituciones financieras

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos de la transacción incurridos. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante el periodo de la deuda usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía y Subsidiarias tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera. Estas obligaciones se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.15 Impuesto a la renta

El gasto impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

2.15.1 Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta 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 nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía y Subsidiarias por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada periodo.

2.15 Impuesto a la renta (Continuación)

2.15.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuestos diferidos se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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 activo y pasivo por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto a la renta diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuesto o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad del activo por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía y Subsidiarias deben compensar el activo por impuestos diferidos con el pasivo por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y el activo por impuestos diferidos y el pasivo por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía y Subsidiarias tienen la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.15.3 Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la renta corriente y diferido, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, 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.

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía y Subsidiarias tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y es probable que la Compañía y Subsidiarias tengan que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.16 Provisiones (Continuación)

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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.17 Beneficios definidos para empleados

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios son las entradas brutas de beneficios económicos, durante el período surgido en el curso de las actividades ordinarias, siempre que tal entrada de lugar a un aumento en el patrimonio neto, que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios.

Los ingresos por la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, neto de devoluciones y descuentos comerciales.

La Compañía y Subsidiarias reconocen los ingresos cuando existe evidencia convincente, generalmente ejecutados por acuerdo de venta, que los riesgos y ventajas significativos de la propiedad han sido transferidos al cliente, la recuperación de la consideración es probable, los costos asociados y el posible retorno de los bienes puede estimarse de forma fiable.

Si es probable que los descuentos se otorguen y el monto puede ser medido de forma fiable, entonces el descuento se reconoce como una reducción de los ingresos. El momento de la transferencia de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del acuerdo de venta.

Los costos y gastos se reconocen por el método del devengado a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En los estados de situación financiera consolidados, el activo es clasificado como corriente cuando:

- ✓ Se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo sobre el cual se informa;
- ✓ El activo es efectivo o equivalente de efectivo si ningún tipo de restricción.

La Compañía y Subsidiarias clasifican un pasivo como corriente cuando:

- ✓ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar;
- ✓ El pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el cual se informa,
- ✓ La Compañía y Subsidiarias no tienen derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguiente a la fecha del periodo sobre el que se informa.

2.20 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.

2.21. Pronunciamientos contables y su aplicación

Los pronunciamientos contables, Normas Internacionales de Información Financiera NIFF adoptados en los estados financieros consolidados adjuntos, según corresponda, fueron consistentemente aplicados con relación al año anterior.

A partir del 1 de julio del 2012 y 1 de enero del 2013 entraron en vigencia y el 2014 se emitieron las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera y modificaciones.

Normas	Año de emisión	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 Beneficios a empleados	2011	1 de Enero de 2013
NIC 27 Estados financieros separados	2011	1 de Enero de 2013
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2011	1 de Enero de 2013

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo fue como sigue:

	2014	2013
Caja chica	21,474	22,455
Bancos		
Locales	3,426,310	3,435,239
Exterior	-	5,000
Inversiones	3,426,310	3,440,239
Banco Pichincha C.A.		
Inversiones overnight	2,912,182	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 5.25% anual y vencimiento en enero del 2015.	3,000,000	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 4% anual y vencimiento en enero del 2015.	961,930	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 5.25% anual y vencimiento en enero del 2015	2,000,000	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 5.25% anual y vencimiento en marzo del 2015	2,000,000	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 6.25% anual y vencimiento en abril del 2015	1,250,000	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 7% anual y vencimiento en abril del 2015	840,000	360,000
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 1.25% anual y vencimiento en enero del 2014.	-	2,000,000
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 4.25% anual y vencimiento en enero del 2014.	-	415,842
Banco Guayaquil S.A.	12,964,112	2,775,842
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 5.5% anual y vencimiento en enero del 2015	4,000,000	-
Certificados de depósito a plazo fijo con un interés del 5.3% anual y vencimiento en febrero del 2015	2,500,000	-
	6,500,000	-
	19,464,112	2,775,842
	22,911,896	6,238,536

INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO:

4.

Con fecha 27 de noviembre del 2013 la subsidiaria Grupo Superior S.A. adquirió un Certificado de depósito del Banco Pichincha C.A. por US\$25,360 con un plazo de 310 días a una tasa de interés anual del 4.5%, misma que fue renovada el 3 de octubre del 2014 por 357 días, en igual condiciones. Este certificado fue entregado en garantía a favor del Servicio de Rentas Internas SRI para garantizar, según la normativa vigente, trámites de reclamos planteados por la Sucursal ante dicho organismo.

5.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales	20,858,606	19,819,083
Otras	35,741	-
Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (1)	(261,720)	(168,009)
	20,894,347	19,819,083
	20,632,627	19,651,074

(1) El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial al 1 de enero del	168,009	325,294
Provisión del año	127,052	63,866
Baja cuentas por cobrar	(33,341)	(221,151)
Saldo final al 31 de diciembre del	261,720	168,009

6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Producto terminado	3,109,442	3,104,819
Materia prima harinas y otros	8,108,896	10,825,337
Pasan...	11,218,338	13,930,156

6. INVENTARIOS: (Continuación)

Pasan...	11,218,338	2014	13,930,156	2013
Envasos e insumos	1,986,212		1,709,505	
Productos en proceso	161,629		459,893	
	13,366,179		16,099,554	
Menos: Provisión para deterioro de inventarios	(14,073)		(7,340)	
	13,352,106		16,092,214	

Para el 2014 y 2013 el movimiento de la provisión para deterioro de inventarios fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del	7,340	2014	5,233	2013
Adición, neta	6,733		2,107	
Saldo final al 31 de diciembre del	14,073		7,340	

7. PROPIEDAD, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo fue como sigue:

Costo	42,032,911	2014	40,688,188	2013
Depreciación acumulada	(13,866,745)		(11,337,153)	
	28,166,166		29,351,035	
Clasificación:				
Terrenos	535,517		3,492,789	
Instalaciones y edificios	11,444,943		8,508,928	
Maquinaria y equipo	15,195,203		16,371,090	
Muebles y enseres	456,995		465,620	
Vehículos	289,961		326,204	
Equipo de computación	227,668		170,525	
Construcciones en curso	15,879		15,879	
	28,166,166		29,351,035	

7. PROPIEDAD, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento durante el 2014 y 2013 de propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial al 1 de enero del	29,351,035	30,772,461
Adiciones	1,527,931	1,291,706
Depreciación del año	(2,712,800)	(2,713,132)
Saldo final al 31 de diciembre del	28,166,166	29,351,035

8. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS INVERSIONES:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de las inversiones en acciones y otras inversiones fue como sigue:

Compañía emisora	2014	2013	% de Tenencia accionaria	2014	2013	Inversión en acciones al
Inversiones en acciones						
Sociedad Financiera del Austro S.A.	0.22%	0.22%	(1)	13,045	13,045	
Derechos fiduciarios						
Fideicomiso Emprendedores	9.38%	9.38%	(2)	15,000	15,000	
				28,045	28,045	

9. ACTIVOS INTANGIBLES:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de activos intangibles fue como sigue:

	2014	2013
Marcas y patentes	10,894,145	10,894,145
Software, neto	178,946	129,973
	11,073,091	11,024,118

Grisma Bussiness Inc. (una compañía constituida y regida por las leyes de la República de Panamá) es propietaria de varias marcas relacionadas a la industria alimenticia las cuales han sido registradas al costo de adquisición. Dichas marcas según informe del Apoderado General al 31 de diciembre del 2011, tienen un avalúo comercial de aproximadamente US\$12,300,000.

9. ACTIVOS INTANGIBLES: (Continuación)

Con fecha 2 de abril del 2007, mediante contratos de compra – venta suscritos con la compañía relacionada antes mencionada, fue transferido a GRUPO SUPERIOR S.A. SUCURSAL ECUADOR todas las acciones detalladas, adquiriendo el 80% del paquete accionario de la subsidiaria; el 20% se mantiene en poder de otras relacionadas. Esta operación se realizó a precio en libros de las mencionadas acciones y se mantienen al costo de adquisición.

Mediante esta adquisición, la Sucursal mantiene el control y explota las mencionadas marcas en el Ecuador aún cuando las marcas que comercializa se encuentran legalmente a nombre de Grisma Bussiness Inc.; la Administración espera firmar un contrato mediante el cual se formalicen estas operaciones.

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un detalle de obligaciones con instituciones financieras fue como sigue:

2014

	No		Total
	Corriente	corriente	
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en enero del 2015	50,165	-	50,165
Sobregiro bancario	139	-	139
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en abril del 2015.	15,581	-	15,581
Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en marzo del 2016.	274,634	72,126	346,760
Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en abril del 2016.	431,173	228,738	659,911
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en junio del 2018.	799,032	2,755,064	3,554,096
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en junio del 2018	687,539	2,370,636	3,058,175
	2,258,263	5,426,564	7,684,827
EFB Bank			
Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual con vencimiento en octubre del 2015.	1,377,000	-	1,377,000

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)

2014		
Produbank – Panamá	Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.	427,352
	Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.	854,703
		1,282,055
	Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.	444,100
		888,200
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en marzo del 2015.	1,850,000
	Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en marzo del 2015.	3,000,000
		4,850,000
		-
		4,850,000
Banco Pichincha C.A.	Préstamo sobre firmas con interés del 7.90% anual con vencimiento en enero del 2014.	330,000
	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en febrero del 2014.	920,196
	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en febrero del 2014.	353,226
	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en marzo del 2014.	421,000
	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en abril del 2014.	346,774
Pasam...		
Total		

2014

2013

No	Corriente	Total
427,352	854,703	1,282,055
444,100	888,200	1,332,300
871,452	1,742,903	2,614,355
1,850,000	-	1,850,000
3,000,000	-	3,000,000
4,850,000	-	4,850,000
9,356,715	7,169,467	16,526,182

No

Corriente corriente

Total

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)

2013 (Continuación)

No	Corriente	Corriente	Total	
				Banco Pichincha C.A.
				Pasan...
		2,371,196	-	Préstamo sobre firmas con interés del 8.69% anual con vencimiento en mayo del 2014.
		670,000	-	Préstamo sobre firmas con interés del 7.90% anual con vencimiento en mayo del 2014.
		900,000	-	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en junio del 2014.
		500,000	-	Préstamo sobre firmas con interés del 8.92% anual con vencimiento en noviembre del 2014.
		50,592	-	Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en enero del 2015
		66,753	-	Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en abril del 2015.
		60,208	-	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en marzo del 2016.
		-	600,480	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en junio del 2016.
		398,338	659,911	Préstamo sobre firmas con interés del 8% anual con vencimiento en abril del 2016.
		-	4,300,000	Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con vencimiento en junio del 2018.
		5,017,087	9,260,391	EFB Bank
				Préstamo sobre firmas con interés del 6.60% anual con vencimiento en julio del 2014.
		1,530,000	-	Produbank – Panamá
		444,100	1,332,300	Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.
		427,352	1,282,054	Préstamo sobre firmas con interés del 7.15% anual con pago semestral de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017.
		871,452	2,614,354	
			3,485,806	

10. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)

Citibank N.A. Sucursal Ecuador		
Corriente	corriente	Total
No		
Préstamo sobre firmas con interés del 7.19% anual y vencimiento en abril del 2014.	3,000,000	- 3,000,000
=====	=====	=====
10,418,539	11,874,745	22,293,284

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, estos créditos se encuentran garantizados principalmente como sigue:

Grupo Superior S.A.

✓ Los créditos a favor del Banco Pichincha C.A., con hipoteca abierta sobre inmuebles valorados en US\$3,585,959 y US\$3,095,326 respectivamente y con prenda industrial abierta por US\$3,994,003 para el 2013.

✓ Los préstamos de Produbank mediante garantías sobre firmas.

✓ El préstamo de Citibank mediante prenda comercial por US\$4,850,000.

Corporación Superior Corpsuperior S.A.

✓ Para el 2014 y 2013 estos créditos se encuentran garantizados por Grupo Superior S.A.

11. PROVEEDORES:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de proveedores fue como sigue:

Del Exterior	12,322,229	5,560,887
Locales	7,688,061	4,284,910
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	17,883,116	11,972,971
	=====	=====

12. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen de cuentas por pagar fue como sigue:

Provisiones	282,563	222,128
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	224,507	184,748
Otras	9,252	26,416
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	516,322	433,292
	=====	=====

13. IMPUESTOS:

Activo y pasivo por impuestos, corriente

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen del activo y pasivo por impuestos corriente, fue como sigue:

<u>Activo</u>			
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas-ISD		4,088,362	3,216,976
Retenciones en la fuente		2,670,934	2,392,163
Anticipo impuesto a la renta		8,092	9,058
IVA Crédito tributario		6,767,388	5,618,197
		273,552	315,001
		7,040,940	5,933,198
<u>Pasivo</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta por pagar		3,809,078	2,297,961
IVA por pagar		695,160	518,217
Retenciones de impuestos		157,379	185,088
		4,661,617	3,001,266

(1) Para los años 2014 y 2013 Grupo Superior S.A. se acogió al beneficio de crédito tributario generado en el impuesto a salida de divisas ISD, de acuerdo al Artículo 139 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, el que señala que podrán ser utilizados como crédito tributario, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas (trigo), bienes de capital e insumos para la producción de bienes o servicios, y registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigente.

Movimiento

Para el 2014 y 2013 el movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

<u>Activo</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial al 1 enero del		5,618,197	5,064,417
Retenciones en la fuente del año		1,799,649	1,706,961
Anticipo impuesto a la renta		8,092	31,981
Pasam...		7,425,938	6,803,359

IMPUESTOS: (Continuación)

- (1) Mediante Resolución No. 117012014RREC024120 del 7 de marzo del 2014, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió reconocer el valor pagado en exceso por Grupo Superior S.A. Sucursal Ecuador, por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 por US\$595,992; e intereses por US\$35,780; y Mediante Resolución No. 117012014RREC048163 del 15 de abril del 2014 el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 por US\$45,878; e intereses por US\$6,427.
- (2) Mediante Resolución No. 117012014RREC048163 del 15 de abril del 2014, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió que el crédito tributario correspondiente al año 2010 deberá ser revertido y no utilizado en ejercicios posteriores, por lo cual Grupo Superior S.A. Sucursal Ecuador reconoció esta baja a su conocimiento.
- (3) Mediante Resolución No. 117012013RREC096764 del 4 de octubre del 2013, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió reconocer el valor pagado en exceso por la Sucursal, por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011 por US\$526,428, más los intereses correspondientes y bajas por US\$1,122.

13. IMPUESTOS: (Continuación)

Impuesto a la renta reconocido en resultados

Para el 2014 y 2013 el gasto del impuesto a la renta incluye:

	2014	2013
Gasto impuesto a la renta corriente	3,782,194	2,297,961
Gasto (Ingreso) impuesto a la renta diferido		
relacionado con el origen y reverso de		
diferencias temporarias	(45,409)	14,925
Gasto impuesto a la renta del año	3,736,785	2,312,886

El gasto impuesto a la renta corriente para la Compañía y subsidiarias fue como sigue:

Subsidiaria	2014	2013
CORPORACIÓN SUPERIOR CORPSUPERIOR S.A.	1,152,521	679,124
GRUPO SUPERIOR S.A.	1,966,643	1,155,335
ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.	466,650	287,383
MOLINO INGENUEZA S.A.	22,024	8,108
ENSUPERIOR S.A.	13,535	15,454
ALIMENTOS TAWA S.A.	7,079	10,915
SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.	130,906	91,998
SUPERLIQUORS S.A.	22,836	21,823
MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR S.A.	-	8,074
MOLINO SUPERIOR S.A.	-	18,810
DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A.	-	937
	3,782,194	2,297,961

Conciliación tributaria

Para el 2014 y el 2013 una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable fue como sigue:

	2014	2013
Utilidad neta, antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	20,243,742	10,353,560
Efectos de consolidación	(1,832,304)	(110,173)
Participación utilidad trabajadores	18,411,438	10,243,387
	(1,344,826)	(813,960)
	17,066,612	9,429,427

13. IMPUESTOS: (Continuación)

Conciliación tributaria (Continuación)

	2014	2013
Utilidad neta, antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	20,243,742	10,353,560
Más (Menos)		
Gastos no deducibles	471,806	838,303
Dividendos exentos	(2,555,539)	(70,750)
Deducciones por leyes especiales	-	(72,562)
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	-	(34,620)
Otras rentas exentas	-	(430)
Base imponible para participación a trabajadores	18,160,009	11,013,501
Participación utilidad trabajadores	(1,344,826)	(813,960)
Base imponible	16,815,183	10,199,541
Impuesto causado a la tasa del 22% e impuesto mínimo	3,782,194	2,297,961

Tasa de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de impuesto a la renta utilizada según la normativa tributaria vigente fue del 22%; para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía y Subsidiarias también utiliza una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un resumen de impuestos diferidos fue como sigue:

	2014	2013
Activo		
Diferencias temporarias deducibles	47,721	2,312
Pasivo		
Diferencias temporarias imponibles	374,642	73,791

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2011 al 2014, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Dividendos

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades distribuidas causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va de 1% al 10% adicional.

13. IMPUESTOS: (Continuación)

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente, equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda, en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste último se establece como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado para el año 2015 de la Compañía y Subsidiarias es de US\$1,797,809 calculados de acuerdo con la fórmula antes indicada.

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

Con fecha 22 de diciembre de 2014, la Asamblea Nacional aprobó la "Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal". A continuación un resumen de las principales reformas:

Reformas al Código Tributario

Incluye la figura del "Sustituto", el cual es responsable por el cumplimiento de las obligaciones tributarias en lugar del contribuyente, cuando así sea dispuesto por Ley.

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno

Se reforma la normativa respecto a la residencia fiscal de las personas naturales, incluyendo nuevas condiciones que harían que una persona natural sea residente para efectos tributarios en el Ecuador.

Impuesto a la renta

Ingresos gravados

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el impuesto a la renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital.

13.

IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Ingresos gravados (Continuación)

De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

✓ Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.

✓ Se elimina la exención de los intereses ganados por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

✓ Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversión es se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de gastos

✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la baja de créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.

✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.

13.

IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Deducibilidad de gastos (Continuación)

- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables financieras.
- ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- ✓ No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

Utilidad en la enajenación de acciones

Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital.

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 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.

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas al Reglamento de Régimen Tributario Interno

Se incluye Impuestos diferidos. Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que a futuro podría afectar únicamente en los siguientes casos y condiciones:

✓ Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se produzca la venta o autoconsumo del inventario.

✓ La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado y únicamente en los casos en que exista la obligación contractual para hacerlo.

✓ El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente, será considerado como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se transfiera el activo o a la finalización de su vida útil.

✓ Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión.

✓ Los valores por concepto de gastos estimados para la venta de activos no corriente mantenidos para la venta, serán considerados como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento de la venta, siempre y cuando la venta corresponda a un ingreso gravado con impuesto a la renta.

✓ Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la ley y en este Reglamento.

✓ Los créditos tributarios no utilizados, generados en periodos anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la ley y este Reglamento.

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 beneficios definidos para empleados se formaban de la siguiente manera:

Corriente	
Participación a trabajadores	813,960
Obligaciones con los trabajadores	236,407
	=====
2014	1,658,760
	=====
2013	1,050,367

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía y Subsidiarias debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Para el 2014 y 2013 el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del	813,960	950,980
Provisión del año	1,344,826	813,960
Pagos	(813,960)	(950,980)
Saldo final al 31 de diciembre del	1,344,826	813,960
	=====	=====
	2014	2013

No corriente

1) Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, 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.

2) Indemnización por desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía y Subsidiarias mantienen un pasivo para indemnizaciones con los empleados que se separan, para lo cual registra una provisión con base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio fue como sigue:

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)

No corriente (Continuación)

2) Indemnización por desahucio (Continuación)

	2014	2013
Saldo inicial al 1 de enero del	3,147,922	2,852,023
Adición, neta.	285,192	295,899
Saldo final al 31 de diciembre del	3,433,114	3,147,922

15. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un detalle de los saldos con compañías y partes relacionadas fue como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar, corriente:		
Vergara Jaramillo Jaime Rodrigo	173,715	35,000
Relacionada exterior	23,222	12,521
Vergara Almeida Juan Andrés	697	491
Vergara Almeida José María	609	4,284
Vergara Almeida Pedro Felipe	546	8,731
Otros	407	761
	199,196	61,788
Cuentas por pagar, corriente:		
Vergara Almeida Santiago	52,605	82,946
DISUSA	1,400	1,400
Vergara Almeida José María	220	-
	54,225	84,346

Durante los años 2014 y 2013, la Gerencia considera que no existen transacciones importantes que se hayan realizado con compañías y partes relacionadas.

16. PATRIMONIO:

Capital social

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital social de la Compañía y Subsidiarias se encontraba conformado principalmente por acciones ordinarias y nominativas entre US\$0.20 y US\$40 cada una, totalmente pagadas.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que las sociedades anónimas y compañías limitadas transfieran a la reserva legal por lo menos el 10% y 5 % de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% y 20% del capital social respectivamente de la Compañía y Subsidiarias. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía y Subsidiarias pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a aportes realizados en años anteriores por los accionistas de la Compañía y Subsidiarias.

Resultados acumulados

Reserva de capital

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originados en ajustes de reexpresión y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por valuación

Se registró como contrapartida de los ajustes netos, a valor razonable de la propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo por conversión a NIIF.

Efectos de aplicación NIIF

Los ajustes resultantes del proceso de conversión conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, aplicados por la Compañía y Subsidiarias al inicio del año de transición, fueron registrados con cargo de esta cuenta como lo determina la NIIF No. 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y Subsidiarias y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos eventuales.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de su negocio y actividades de financiamiento, la Compañía y Subsidiarias están expuestas a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía y Subsidiarias, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas actualmente en uso por parte de la Gerencia para mitigar tales riesgos, si es el caso.

17.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía y Subsidiarias.

A continuación se incluye un detalle por categoría de los activos financieros que representan el riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que mantiene la Compañía y subsidiarias a la fecha de presentación son:

	2014	2013
Instrumentos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,911,896	6,238,536
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	25,360	25,360
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	20,632,627	19,651,074
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	199,196	61,788
	43,769,079	25,976,758

17.2 Riesgo de liquidez

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo adecuado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Gerencia administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un período de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: (Continuación)

Gestión de riesgos financieros (Continuación)

17.2 Riesgo de liquidez (Continuación)

Activo corriente	64,580,519	2014	=====
Pasivo corriente	34,527,839	2014	=====
Índice de liquidez	1.87	2014	=====
	48,557,437	2013	=====
	27,392,377	2013	=====
	1.77	2013	=====

17.3 Riesgo de capital

La Gerencia gestiona su capital tendiente para asegurar que la Compañía y Subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que busca maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

18. INGRESOS:

Para el 2014 y 2013 los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía fueron como sigue:

Harinas	44,021,256	2014	=====
Fideos	16,389,732	2014	=====
Galletas	16,142,591	2014	=====
Subproductos	10,200,663	2014	=====
Nutricionales	8,639,805	2014	=====
Licores	2,582,763	2014	=====
Trigo	940,591	2014	=====
Otros	36,736,270	2014	=====
Descuentos	(8,371,767)	2014	=====
	127,281,904	2014	=====
	59,965,564	2013	=====
	10,698,632	2013	=====
	20,893,556	2013	=====
	7,683,950	2013	=====
	6,545,733	2013	=====
	2,209,542	2013	=====
	891,400	2013	=====
	13,091,634	2013	=====
	(7,983,297)	2013	=====
	113,996,714	2013	=====

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA:

Para el 2014 y 2013 un resumen de los costos y gastos de administración y ventas por su naturaleza fue como sigue:

Costo de ventas	77,364,901	2014	=====
Costos de bienes	3,096,664	2014	=====
Mano de obra	1,784,557	2014	=====
Costos de licores	3,102,350	2014	=====
Depreciaciones	1,894,616	2014	=====
Gastos de fabricación	802,543	2014	=====
Costo de trigo	88,399,541	2014	=====
	72,461,854	2013	=====
	2,358,161	2013	=====
	1,558,717	2013	=====
	4,160,947	2013	=====
	2,919,918	2013	=====
	808,765	2013	=====
	83,667,711	2013	=====

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA: (Continuación)

Gastos de administración y ventas		
2014	2013	
11,876,045	10,689,431	Servicios
5,220,094	5,068,644	Personal
1,344,826	813,960	Participación a trabajadores
112,152	86,443	Legales
464,274	393,865	Depreciaciones
2,782,741	2,677,596	Otros
21,800,132	19,729,939	

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA:

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe (27 de agosto del 2015) no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía y Subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013	
ACTIVO CORRIENTE	USD	USD	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	4,684,14	5,097,43	(NOTA 5)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,095,737,97	0,00	(NOTA 6)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,100,422,11	5,097,43	
PROPIEDADES INVERSION	326,784,85	326,984,85	(NOTA 7)
INVERSIONES EN ACCIONES	8,462,568,71	8,462,568,71	(NOTA 8)
TOTAL ACTIVO	9,888,775,67	8,794,650,99	
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	0,00	198,425,14	(NOTA 9)
PROV. IMPUESTOS, CONTRIBUC	6,862,14	0,00	
CXP: CIAS. RELACIONADAS	5,082,148,01	5,037,950,50	(NOTA 10)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,089,010,15	5,236,375,64	
TOTAL PASIVOS	5,089,010,15	5,236,375,64	
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	800,00	800,00	(NOTA 12)
RESERVA LEGAL	513,39	513,39	(NOTA 13)
RESERVA CAPITAL	254,50	254,50	
RESULTADO ADOPCION NIIF	2,610,922,94	2,610,922,94	(NOTA 14)
APORTES F. CAPITALIZACION	243,509,04	756,407,96	
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	189,376,56	238,098,44	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,754,389,09	(48,721,88)	
TOTAL PATRIMONIO	4,799,765,52	3,558,275,35	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	9,888,775,67	8,794,650,99	

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INVERSIONES SELECTA INSELESA, HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL PERIODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
DESDE EL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
INGRESOS ORDINARIOS	0,00	0,00
OTROS INGRESOS POR DIVIDENDOS	2.025.733,29	70.750,00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS	0,00	0,00
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2.025.733,29	70.750,00
(-) GASTOS		
ADMINISTRACIÓN	(28.075,82)	(23.070,98)
FINANCIEROS	(242.992,30)	(95.569,41)
OTROS EGRESOS	(276,08)	(831,49)
TOTAL GASTOS	(271.344,20)	(119.471,88)
UTILIDAD OPERACIONAL	1.754.389,09	(48.721,88)
GASTO IMPUESTO RENTA	0,00	0,00
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERAC. CONTINUADAS	1.754.389,09	(48.721,88)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0,00	0,00
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	1.754.389,09	(48.721,88)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INVERSIONES SELECTA INSELESA, HOLDING S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

CAPITAL SOCIAL	SALDO AL 31/12/2013	800,00		
	SALDO AL 31/12/2014			
RESERVA LEGAL	SALDO AL 31/12/2013	513,39		
	SALDO AL 31/12/2014			
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	SALDO AL 31/12/2013	756,407,96		
	SALDO AL 31/12/2014			
DEVOLUCION APORTES	(512,898,92)			
		243,509,04		
RESERVA DE CAPITAL	SALDO AL 31/12/2013	254,50		
	SALDO AL 31/12/2014			
RESULT. ADOPCION NIIF 1 vez	SALDO AL 31/12/2013	2,610,922,94		
	SALDO AL 31/12/2014			
UTILIDADES RETENIDAS	SALDO AL 31/12/2013	238,098,44		
	SALDO AL 31/12/2014			
PÉRDIDA EJERCICIO 2013	(48,721,88)			
		189,376,56		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1,754,389,09		
TOTAL PATRIMONIO		4,799,765,52		

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES:		
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	929,995,32	70,750,00
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES	(218,438,82)	26,617,12
GASTOS FINANCIEROS	(242,992,30)	(4,41)
OTROS EGRESOS	(276,08)	124,00
EFFECTIVO PROVISTO POR OPERACIONES	468,288,12	97,486,71

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:
ADQUISICIONES DE INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES

	0,00	(3,378,757,87)
	(3,378,757,87)	

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:

DEVOLUCION APORTES	(512,898,92)	0,00
DISMINUCION EXP CLAS. RELACIONADAS	44,197,51	3,274,967,72
EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO	(468,701,41)	3,274,967,72

DISMINUCION NETA DE EFECTIVO AÑO

	(413,29)	(6,303,44)
	5,097,43	11,400,87

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

	4,684,14	5,097,43
	5,097,43	11,400,87

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFFECTIVO UTILIZADO EN OPERACIONES

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO

	1,754,389,09	(48,721,88)
--	--------------	-------------

- AJUSTES PARA CONCILIACION CON LA UTILIDAD
DEL EJERCICIO

	1,200,00	1,200,00
--	----------	----------

DEPRECIACIONES

- CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

	(1,095,737,97)	45,304,00
	(198,425,14)	4,139,59

AUMENTO OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(DISMINUC) AUMENTO PROVEEDORES

	6,862,14	95,565,00
	468,288,12	97,486,71

EFFECTIVO PROVISTO POR OPERACIONES

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. IDENTIFICACION GENERAL DE LA EMPRESA

1.1 Establecimiento y últimas reformas importantes a su estatuto social.

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 10 de febrero de 1992 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil) con el nombre de Inversiones Selecta INSELESA S.A.

Con fecha 20 de julio del 2004, la Compañía modificó sus estatutos sociales con el objetivo de incrementar su capital social a la suma de US\$800 y el 24 de diciembre de 2013 se elevó a escritura pública la reforma de estatutos de acuerdo a la junta de accionistas de 26 de noviembre de 2013, donde su razón social es INVERSIONES SELECTA INSELESA, HOLDING S.A., con el siguiente objeto social: "tendrá por objeto la compra de acciones o participaciones e otras compañías con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración responsable o resultados y conformar así un grupo empresarial"

1.2 Objeto social.

Su objeto social principal es la adquisición de acciones y participaciones de otras sociedades con el fin de formar un grupo empresarial que ejerza control de estas entidades.

Adicionalmente podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con el objeto social.

1.3 Domicilio principal.

La dirección de la Compañía y sede de su domicilio principal es la Avenida de la Prensa N56-87 y Pasaje Manuel Herrera de la ciudad de Quito – Ecuador, no obstante por acuerdo o resolución de los accionistas y la Junta General, podrá abrir sucursales, agencias y representaciones en cualquier parte del país y en el exterior. Sus actos societarios y contables se rigen por disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y los aspectos tributarios por el Servicio de Rentas Internas.

1.4 Grupo Inselesa

Los estados financieros de INSELESA reconocen como subsidiarias (entidades donde mantiene el control) a las siguientes compañías:

- (1) **Molinos Inguenza S.A.:** Se dedica a la transformación industrial de granos y cereales (especialmente trigo) con el objeto de producir harinas y derivados.
- (2) **Mopasa S.A.:** Se dedica a la producción de harina de trigo y sus subproductos; se dedica también a la elaboración de pastas, alimentos y otros.
- (3) **Mosusa S.A.:** Se dedica a la implantación y explotación de la industria molinera, en todos sus aspectos; se dedica también a la elaboración de productos derivados o relacionados con la industria molinera.
- (4) **Alsuperior S.A.:** Se dedica a la producción, envase y comercialización de productos alimenticios y similares.
- (5) **Grinsel S.A.:** No tiene resultados operacionales durante los años 2013 y 2012. A la fecha mantiene exclusivamente las siguientes inversiones de su propiedad: i) 34,18% de las acciones de Alsuperior, ii) 34% de las acciones de Supaksa, y, iii) 16,92% de las acciones de Inguenza.
- (6) **Disusa S.A.:** Se dedica a la prestación de servicios logísticos tales como la planificación, diseño y apoyo de operaciones de transporte, almacenamiento y distribución.
- (7) **Supaksa S.A.:** Se dedica a la adquisición de acciones y participaciones de otras sociedades con el fin de formar un grupo empresarial que ejerza control de estas entidades.
- (8) **Alimentos Tawa S.A.:** Se dedica a la producción, distribución y comercialización de productos alimenticios (perecibles y no perecibles) de consumo masivo y afines.

EMPRESA	%	COSTO ACC.	%	COSTO ACC.
1	83,07	37.452,30	83,07	37.452,30
2	100,00	240.000,00	100,00	240.000,00
3	100,00	216.000,00	100,00	216.000,00
4	65,82	224.871,66	65,82	224.871,66
5	100,00	7.112.643,03	100,00	7.112.643,03
6	50,00	1.400,00	50,00	1.400,00
7	66,00	96.612,72	66,00	96.612,72
8	28,50	228,00	28,50	228,00
aportes f. capitalizac		252.795,00		252.795,00
subtotal		253.023,00		253.023,00
9	70,75	566,00	70,75	566,00
aportes f. capitalizac		280.000,00		280.000,00
subtotal		280.566,00		280.566,00
TOTAL INVERSIONES		8.462.568,71		8.462.568,71
		al 31/dic/2014		al 31/dic/2013

(9) **Servindusa:** Se dedica a la importación, exportación, comercialización, adquisición y venta al por menor de productos tales como: alimenticios, bebidas, productos de primera necesidad, prendas de vestir entre otros.

1.4.1 Durante el año 2013, las Juntas Generales de Socios y/o Accionistas de Grinsel, Mopasa, Mosusa y Disusa decidieron iniciar el proceso de disolución y liquidación anticipada de sus operaciones, lo cual se estima que concluirá durante el año 2015.

1.5 Préstamos recibidos de Corpsuperior S.A.

Como saldo del año 2013, se mantiene registrado saldos de préstamos de dinero de Corpsuperior S.A., sujetos a la tasa de interés del 7% anual. Al 31 de diciembre de 2014, no se ha registrado ningún valor pagado como gasto interés en el periodo corriente.

1.6 Legislación relevante

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las compañías que se dediquen exclusivamente a la tenencia de acciones no estarán obligadas al pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta por las actividades relacionadas con esta actividad.

1.7 Precios de transferencia

La Ley de Régimen Tributario Interno vigente establece el régimen de "precios de transferencia" cuyo objetivo principal consiste en regular con fines tributarios las transacciones efectuadas entre partes relacionadas. Este régimen establece que las transacciones realizadas entre partes relacionadas, deben efectuarse en condiciones similares a las transacciones que se realizan entre partes independientes. Con estos antecedentes informamos que la Administración de la Compañía se encuentra revisando los precios y demás condiciones pactados en las transacciones efectuadas con partes relacionadas.

La Administración de la Compañía no ha establecido los efectos que podrían existir en los estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de "precios de transferencia". La Compañía tampoco ha contratado profesionales independientes para la elaboración de un estudio y/o anexo de precios de transferencia. Los estados financieros separados adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Administración de la Compañía en la elaboración de estos estados financieros separados.

2.1 Declaración de cumplimiento con las NIIF

De acuerdo con las NIIF vigentes, los estados financieros separados de una entidad que posee inversiones en subsidiarias se elaboran sobre una base consolidada aplicando el método de participación para medir sus inversiones en asociadas. Sin

embargo, una entidad controladora también puede presentar estados financieros separados (no consolidados) en los cuales mida sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros separados (no consolidados) de la Compañía.

Los estados financieros separados de la Compañía incluyen los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y 2014; incluyen además los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2014.

Los estados financieros separados mencionados han sido elaborados de acuerdo con la versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, emitidas y traducidas oficialmente al idioma castellano por el IASB, de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros separados adjuntos muestran la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y su aplicación de manera uniforme a los periodos contables que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración

2.2 Estados financieros separados reestructurados

Política contable adoptada por la Administración:

La Administración de la Compañía decidió valorar sus inversiones en subsidiarias al costo atribuido calculado con base en el valor razonable de dichas inversiones en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2011). El valor razonable de las inversiones en subsidiarias fue establecido con base en el valor presente de los flujos futuros netos que la Administración de la Compañía estimaba recibir de estos activos.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

Los activos financieros son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

a) Reconocimiento y des-reconocimiento

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

b) Medición inicial y posterior

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más los costos relacionados con su adquisición, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos a valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados. Si el acuerdo constituye una transacción financiada, la Compañía mide el activo financiero al valor presente de los flujos futuros esperados descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes

c) Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta.

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.

A la fecha de los estados financieros separados adjuntos, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar que se clasifican en los activos corrientes.

d) Préstamos y cuentas por cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen:

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo: Muestran el efectivo disponible de la Compañía.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otras cuentas por cobrar menores.

e) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Al final del periodo sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro con base en las políticas contables mencionadas en la Nota 2.10.

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables que se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vendidas.

Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

2.6 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo; o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual.

a) Reconocimiento inicial y des-reconocimiento

La Compañía reconoce sus pasivos financieros en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando se convierte en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero únicamente cuando: i) expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del pasivo financiero, ii) son cancelados o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía, y, iii)

se transferirán de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del pasivo financiero.

b) Medición inicial y posterior

Los pasivos financieros son medidos inicialmente al costo histórico, neto de los costos relacionados con su adquisición, excepto si el acuerdo constituye una transacción financiada en cuyo caso la Compañía mide el pasivo financiero al valor presente de los flujos futuros que se espera cancelar descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Los pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes

c) Clasificación de pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, y, ii) medidos al costo amortizado. 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.

A la fecha de los estados financieros separados adjuntos, la Compañía mantiene básicamente pasivos medidos al costo amortizado que se clasifican como pasivos corrientes.

La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

d) Pasivos financieros identificados:

Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los pasivos financieros incluyen:

(i) Acreedores comerciales: Estas cuentas corresponden a montos adeudados por la Compañía por la compra de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. El período de pago promedio a sus acreedores comerciales es de 30 a 60 días que se pueden extender hasta 90 días.

(ii) Otras cuentas por pagar: Representadas principalmente por cuentas por pagar a partes relacionadas que no devengan intereses explícitos y otras cuentas por cobrar menores.

(iii) Deudas con partes relacionadas a largo plazo: Representadas principalmente por cuentas por pagar a partes relacionadas que generan costos financieros explícitos a tasas de interés similares a las del mercado.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

2.7 Propiedades de inversión

a) Medición inicial

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los desembolsos relacionados a su adquisición. El costo de las propiedades de inversión comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; incluye además una estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un periodo sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, excepto para aquellas propiedades de inversión clasificadas como mantenidas para la venta, en cuyo caso serán medidas de acuerdo con la "NIIF-5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas")

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

c) Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual 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 partidas de propiedades de inversión y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Edificios</u>	<u>Tasas</u>
		2%

La Administración de la Compañía estimó que el valor residual de las propiedades de inversión no es significativo; por lo tanto no fue incluido en el cálculo de la depreciación de dichos activos.

Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

d) Disposición de activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del periodo que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.8 Inversiones en subsidiarias

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder (así como la capacidad de ejercer ese poder) para dirigir las políticas financieras y operativas significativas de una entidad con el fin de obtener beneficios variables de su inversión.

El reconocimiento inicial de las inversiones en subsidiarias se mide a su costo de adquisición. Posteriormente, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor.

Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros (no consolidados) en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.9 Inversiones en asociadas

Son asociadas aquellas inversiones en acciones o participaciones que son mantenidas por la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad receptora de la inversión. La influencia en la toma de decisiones relacionadas con políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte son evidencias de la existencia de entidades asociadas.

Las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo y posteriormente son contabilizadas bajo el método de participación. Según este método, las inversiones aumentan o disminuyen en función de participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada. El resultado del periodo que se informa incluye la participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada.

2.10 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe

recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados 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 ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros. Se reconoce una pérdida o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser revertidas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumentan el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.11 Impuestos corrientes

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del periodo que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

a) Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos mínimos del impuesto a la renta.

1) Retenciones en la fuente:

Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa y en periodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

2) Anticipo mínimo del impuesto a la renta:

La legislación tributaria vigente establece que los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta. Sin embargo, la misma legislación establece que las compañías que han iniciado el proceso de disolución y liquidación anticipada no estarán obligadas al pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta siempre que no hayan generado ingresos gravables en el ejercicio fiscal anterior.

b) Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

1) Impuesto a la renta causado:

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del periodo fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo periodo. La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2013 y 2014, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en la tarifa vigente del 22%; esta tarifa se reduce en 10 puntos porcentuales para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

2) Cálculo del pasivo por impuesto corriente:

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta.

Para los años 2013 y 2014, la Administración de la Compañía no determinó pasivos por impuestos corrientes debido a que su única actividad se relaciona con la tenencia de acciones.

2.12 Impuestos diferidos

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el periodo en que el activo se realice y el pasivo se cancele.

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

a) Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del periodo que se informa, excepto en la medida en que se relacionen con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del periodo que se informa.

b) Registro de los impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del periodo que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.13 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por dividendos:

Los dividendos provenientes de las inversiones en asociadas son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir su pago.

2.14 Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros separados no se compensan 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, contemplen 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.

2.15 Aportes para futuras capitalizaciones

Los aportes para futuras capitalizaciones son reconocidos cuando la Junta General de Accionistas de la Compañía decidió efectuar el aporte o cuando la esencia del instrumento financiero evidencia un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos.

Los aportes para futuras capitalizaciones se reconocen al valor razonable de los activos recibidos y son dados de baja cuando: i) Son devueltos por decisión mayoritaria de la Junta General de Accionistas, o, ii) cuando se inscribe en el Registro Mercantil la culminación del incremento del capital social de la Compañía.

2.16 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.

2.17 Resultados acumulados

a) Resultados acumulados a libre disposición

Los resultados acumulados a libre disposición corresponden a los obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo con PCGA previos más los resultados obtenidos a partir del 1 de enero del 2012 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las NIIF. La Junta General de Accionistas puede distribuir o disponer el destino de estos resultados.

b) Resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez

Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de conformidad con lo mencionado en la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez".

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las pérdidas del periodo que se informa, así como utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por las utilidades acumuladas y las utilidades del periodo que se informa.

2.18 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía disminuye el patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el periodo en el que los Accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el periodo de la revisión y en periodos futuros. A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

a) Vida útil de propiedades de inversión:

Como se describe en la Nota 2.8, la Compañía revisa al final de cada periodo contable sus estimaciones de la vida útil y el valor residual de sus propiedades de inversión. Con la misma periodicidad la Compañía también revisa el método utilizado para el cálculo de la depreciación de estos activos.

b) Deterioro de activos no financieros:

El deterioro de los activos no financieros de la Compañía se evalúan al cierre de cada periodo contable con base en las políticas y lineamientos mencionados en la Nota 2.9.

c) Impuestos diferidos:

La Administración de la Compañía ha realizado la estimación de sus activos y pasivos por impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

Las proyecciones financieras de los próximos años determinan que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta.

d) Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias:

La Administración de la Compañía decidió no reconocer los impuestos diferidos relacionados con las diferencias temporales pasivas relacionadas a sus inversiones en subsidiarias considerando que:

- i) La Administración de INSELESA HOLDING S.A., es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporal, y,
- ii) Es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

4. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- a) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta.
- b) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados.
- c) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros.
- d) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- e) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

a) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado incluyen riesgos de cambio, riesgos de precio y riesgos por la tasa de interés. A continuación los riesgos detectados:

Riesgo de cambio: Debido al giro normal de negocios, la Compañía está expuesta a cambios en la cotización del dólar estadounidense. Estos cambios pueden provocar modificaciones en los precios de los bienes y servicios requeridos por la Compañía.

Riesgo de precio: La Compañía está expuesta a cambios no significativos en los precios de los bienes y servicios que requiere para el proceso normal de sus operaciones.

Riesgo por tasa de interés: La Compañía está expuesta a cambios no significativos en las tasas de interés que devengan sus deudas con partes relacionadas a largo plazo.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Debido al giro del negocio, la Compañía no tiene activos financieros con riesgos de crédito al cierre del año 2014.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Debido al giro del negocio, los estados financieros de la Compañía muestran inversiones en subsidiarias por USD 8'462,568.71 que en parte fueron adquiridas con deudas a partes relacionadas a largo plazo. La Administración de la Compañía estima que estos valores serán cancelados tan pronto se reciban dividendos de sus inversiones en subsidiarias, lo cual se estima que comenzará a ocurrir a partir de abril del 2014.

Con estos antecedentes, informamos que siempre y cuando se obtengan los dividendos de sus inversiones en subsidiarias, la Administración de la Compañía estima que no tendrá problemas de liquidez durante el año 2014.

d) Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio. La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios. El resto de los activos provienen principalmente del: i) financiamiento obtenido de partes relacionadas a largo plazo que devengan costos financieros explícitos, y, ii) otras cuentas por pagar a partes relacionadas que no devengan intereses y esperan ser liquidadas durante el año 2015.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2013 muestran efectivo y equivalentes por USD 5,097.43 y 2014: USD 4,684.14. Estos valores corresponden a depósitos a la vista efectuados en cuentas corrientes de entidades del sistema financiero ecuatoriano.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Se ha registrado los dividendos declarados por ALSUPERIOR S.A., de sus estados financieros separados al 31 de diciembre del 2014, por USD 1'095,737.97, cuya contrapartida se registró como ingresos corrientes.

7. PROPIEDADES DE INVERSION

No ha existido movimiento en sus valores, por tanto se mantienen los saldos del año anterior, a saber:

Terrenos	268,184.85	31/dic/13
Edificios	60,000.00	31/dic/14
Subtotal	328,184.85	
(-) depreciación acumulada	(2,400.00)	
Suman	325,784.85	

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación un resumen de las inversiones en subsidiarias:

EMPRESA	%	COSTO ACC.	%	COSTO ACC.
1 INQUEZA S.A.	83.07	37,452.30	83.07	37,452.30
2 MOPASA S.A.	100.00	240,000.00	100.00	240,000.00
3 MOSUSA S.A.	100.00	216,000.00	100.00	216,000.00
4 ALSUPERIOR S.A.	65.82	224,871.66	65.82	224,871.66
5 GRINSEL S.A.	100.00	7,112,643.03	100.00	7,112,643.03
6 DISUSA S.A.	50.00	1,400.00	50.00	1,400.00
7 SUPAKSA S.A.	66.00	96,612.72	66.00	96,612.72
8 ALIMENTOS TAWA S.A	28.50	228.00	28.50	228.00
aportes f. capitalizao		252,795.00		252,795.00
Subtotal TAWA S.A.		253,023.00		253,023.00
9 SERVINDINSA S.A.	70.75	566.00	70.75	566.00
aportes f. capitalizao		280,000.00		280,000.00
Subtotal SERVINDINSA S.A.		280,566.00		280,566.00
TOTAL INVERSIONES		8,462,568.71		8,462,568.71

9. ACREEDORES COMERCIALES

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2014 muestran acreedores comerciales por USD 0.00 y 2013: USD 198,425.14. Estos valores corresponden a cuentas por pagar con proveedores y que en el siguiente año se van cancelando.

10. CUENTAS POR PAGAR, RELACIONADAS

A continuación un resumen de las otras cuentas por pagar, relacionadas:

GRINSEL S.A.	1.304.027,40	1.304.027,40
CORPORACION Superior S.A. kpl (2)	3.180.958,10	3.320.720,61
CORPORACION Superior S.A. Intr. (1)	95.565,00	0,00
ANTICIPOS RECIBIDOS A. ANTERIORES:		
MOSUSA S.A.	240.000,00	240.000,00
MOPASA S.A.	216.000,00	216.000,00
DISUSA S.A.	1.400,00	1.400,00
Totall	5.037.950,50	5.082.148,01
	31/DIC/13	31/DIC/14

(1) Corresponde a los intereses devengados pendientes de pago relacionados con el préstamo recibido de Corpsuperior S.A., mencionado en la Nota 1.5

(2) El valor que disminuye es el indicado en la junta de accionistas de 31 de marzo de 2014 y constituye una trasacción entre partes relacionadas. No existen plazos de vencimientos.

(3) No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones, ni tampoco se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

11. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Situación fiscal

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2011 a 2014 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

b) Legislación tributaria relevante para la Compañía

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las compañías que se dediquen exclusivamente a la tenencia de acciones no estarán obligadas al pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta por las actividades relacionadas con esta actividad.

c) Pasivos por impuestos corrientes

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2013 y 2014 no muestran saldos pendientes de pago en la cuenta pasivos por impuestos corrientes.

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía asciende a USD 800.00 dólares al 31 de diciembre del 2013 y 2014. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 800 acciones cuyo valor nominal es USD 1.00 cada una.

13. RESERVA LEGAL

La reserva legal de la Compañía asciende a USD 513.39 dólares al 31 de diciembre del 2013 y 2014.

14. RESULTADOS ACUMULADOS

A continuación un resumen de los resultados acumulados:

Al 31 de diciembre de:	2013	2014
Utilidades Acumuladas - distribuibiles	238,098.44	238,098.44
Adopción NIIF, primera vez	2'610,922.94	2'610,922.94
Reserva de capital	254.50	254.50
(-) Pérdidas Año 2013	0.00	(48,721.88)
(-/+) Resultados Corrientes	(48,721.88)	1'754,389.09
Suma Total	<u>2,800,554.00</u>	<u>4'554,943.09</u>

Durante el año 2013 se repartieron dividendos por el valor de USD 70,160.15.

A partir del año 2012, los dividendos distribuidos a favor de accionistas que son personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados con el impuesto a la renta en el Ecuador. Este impuesto deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía en el momento del pago o crédito en cuenta de los dividendos declarados.

15. INGRESOS ORDINARIOS

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2013 muestran ingresos ordinarios de USD 70,750 y 2014: USD 2'025,733.29. Estos ingresos provienen de dividendos recibidos de sus inversiones en empresas subsidiarias.