

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2015

Con el Informe de los Auditores Independientes

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2015

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador, N35-40  
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3  
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 246 8205  
(593-2) 246 8186  
(593-2) 245 0851

### **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
Bakels Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bakels Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bakels Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

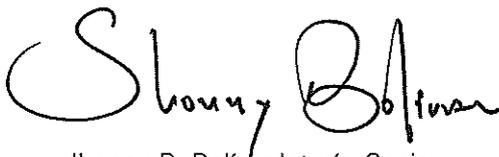
*Otro asunto*

Los estados financieros de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 29 de abril del 2015.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

29 de febrero de 2016



Jhonny R. Bolívar Isturíz, Socio

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u>   | <u>Nota</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> | <u>Pasivos y Patrimonio</u>                                  | <u>Nota</u> | <u>2015</u>  | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|--|-------------|-------------|------------------------------------|--|-------------|--------------|------------------------------------|
| Activos corrientes:  |             |             |                                    | Pasivos corrientes:  |             |              |                                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                          | 7           | US\$ 75.211 | 97.157                             | Cuentas por pagar a proveedores<br>y otras cuentas por pagar | 11          | US\$ 400.361 | 259.885                            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras<br>cuentas por cobrar | 8           | 314.912     | 318.390                            | Cuentas por pagar a compañías<br>relacionadas                | 12 (a)      | 168.182      | 304.652                            |
| Cuentas por cobrar a compañías<br>relacionadas               | 12 (a)      | 456.985     | 422.396                            | Impuestos por pagar  | 13          | 67.658       | 58.697                             |
| Anticipos pagados a proveedores                              | 13          | 34.450      | 10.162                             | Beneficios a empleados                                       | 14          | 93.308       | 42.649                             |
| Impuestos por recuperar                                      | 9           | 219.239     | 117.955                            | Total pasivos corrientes                                     |             | 729.509      | 665.883                            |
| Inventarios  | 9           | 1.230.812   | 1.068.627                          |  |             |              |                                    |
| Total activos corrientes                                     |             | 2.331.609   | 2.034.687                          | Pasivos no corrientes  |             |              |                                    |
| Activos no corrientes:                                       |             |             |                                    | Beneficios a empleados                                       | 15          | 45.846       | 42.975                             |
| Activos fijos  | 10          | 23.032      | 48.866                             | Total pasivos no corrientes                                  |             | 45.846       | 42.975                             |
| Intangibles  |             | 90.000      | 90.000                             | Total pasivos  |             | 775.355      | 708.858                            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras<br>cuentas por cobrar | 8           | 20.033      | 20.033                             | Patrimonio:  |             |              |                                    |
| Total activos no corrientes                                  |             | 133.065     | 158.899                            | Capital social   | 16          | 231.549      | 231.549                            |
|  |             |             |                                    | Reserva legal  | 17          | 102.385      | 102.385                            |
|  |             |             |                                    | Resultados acumulados  | 17          | 1.355.385    | 1.150.794                          |
|  |             |             |                                    | Total patrimonio   |             | 1.689.319    | 1.484.728                          |
| Total activos  | US\$        | 2.464.674   | 2.193.586                          | Total pasivos y patrimonio                                   | US\$        | 2.464.674    | 2.193.586                          |

  
Rafael Rosales Kuri  
Gerente General (Moderna  
Alimentos S. A.)  
Corral & Rosales Cía. Ltda.

  
Carlos Sánchez  
Contador

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

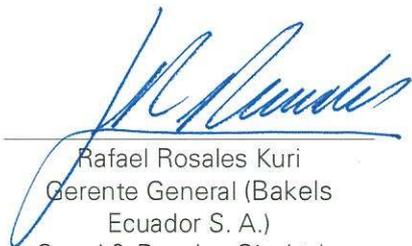
Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Estado de Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|  | Nota | 2015                       | 2014<br>restablecido  |
|--|------|----------------------------|-----------------------|
| Ingresos por ventas                                  |      | US\$ 5.665.697             | 5.619.701             |
| Costo de las ventas                                  | 18   | <u>(4.118.002)</u>         | <u>(4.216.364)</u>    |
| Utilidad bruta                                       |      | 1.547.695                  | 1.403.337             |
| Gastos de ventas                                     | 18   | (1.066.874)                | (1.031.796)           |
| Gastos de administración                             | 18   | (204.224)                  | (327.819)             |
| Otros ingresos (egresos), neto                       |      | <u>1.528</u>               | <u>(7.929)</u>        |
| Utilidad operacional                                 |      | 278.125                    | 35.793                |
| Costos financieros                                   |      | <u>(2.556)</u>             | <u>(2.323)</u>        |
| Utilidad antes del impuesto a la renta               |      | 275.569                    | 33.470                |
| Impuesto a la renta                                  | 13   | <u>(70.978)</u>            | <u>(40.629)</u>       |
| Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año |      | US\$ <u><u>204.591</u></u> | <u><u>(7.159)</u></u> |

  
Rafael Rosales Kuri  
Gerente General (Bakels  
Ecuador S. A.)  
Corral & Rosales Cía. Ltda.

  
Carlos Sánchez  
Contador

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|   |      | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Resultados acumulados             |                  |                  | Total<br>patrimonio |
|---|------|-------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|---------------------|
|   |      |                   |                  | Por aplicación<br>inicial de NIIF | Resultados       | Total            |                     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013                                       | US\$ | 231.549           | 86.945           | 27.920                            | 1.145.473        | 1.173.393        | 1.491.887           |
| Resolución de la Junta General de<br>Accionistas del 2 de mayo de 2014: |      |                   |                  |                                   |                  |                  |                     |
| Apropiación de reserva legal  |      | -                 | 15.440           | -                                 | (15.440)         | (15.440)         | -                   |
| Pérdida neta y resultado integral del año                               |      | -                 | -                | -                                 | (7.159)          | (7.159)          | (7.159)             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014, restablecido                         |      | 231.549           | 102.385          | 27.920                            | 1.122.874        | 1.150.794        | 1.484.728           |
| Utilidad neta y resultado integral del año                              |      | -                 | -                | -                                 | 204.591          | 204.591          | 204.591             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                                       | US\$ | <u>231.549</u>    | <u>102.385</u>   | <u>27.920</u>                     | <u>1.327.465</u> | <u>1.355.385</u> | <u>1.689.319</u>    |



Rafael Rosales Kuri  
Gerente General (Bakels  
Ecuador S. A.)  
Corral & Rosales Cía. Ltda.



Carlos Sánchez  
Contador

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|   | <u>Nota</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|---|-------------|-------------|------------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:                             |             |             |                                    |
| Utilidad antes del impuesto a la renta  | US\$        | 275.569     | 33.470                             |
| Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:            |             |             |                                    |
| Depreciación  | 10          | 23.637      | 32.135                             |
| Bajas de inventarios  |             | 39.903      | -                                  |
| Utilidad en venta de activos fijos  |             | (23.247)    | -                                  |
| Bajas de activos fijos, neto  | 10          | -           | 41                                 |
| Estimación por deterioro de cuentas por cobrar                                  | 8           | 6.983       | 4.570                              |
| Provisión por jubilación patronal y desahucio                                   | 14          | 2.872       | 8.188                              |
|   |             | 325.717     | 78.404                             |
| Cambios en activos y pasivos:   |             |             |                                    |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                       |             | (3.505)     | 62.294                             |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                                     |             | (34.589)    | 280.226                            |
| Anticipos pagados a proveedores   |             | (24.288)    | 11.639                             |
| Impuestos   |             | (101.284)   | (91.610)                           |
| Inventarios   |             | (202.089)   | (59.119)                           |
| Cuentas por pagar a proveedores   |             | 140.476     | (76.321)                           |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                                      |             | (136.470)   | (103.811)                          |
| Anticipos recibidos de clientes   |             | -           | (4.834)                            |
| Impuestos por pagar   |             | 8.961       | 17.518                             |
| Beneficios a empleados  |             | 50.659      | (31.796)                           |
| Efectivo provisto por las actividades de operación                              |             | 23.588      | 82.590                             |
| Impuesto a la renta pagado  |             | (70.978)    | (40.629)                           |
| Flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | US\$        | (47.390)    | 41.961                             |

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B. V.)

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|  |    |      |               |                |
|--|----|------|---------------|----------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                                |    |      |               |                |
| Adiciones de activos fijos   | 10 | US\$ | (9.556)       | (8.860)        |
| Ventas de activos fijos  | 10 |      | <u>35.000</u> | <u>-</u>       |
| Flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en)<br>las actividades de inversión |    |      | <u>25.444</u> | <u>(8.860)</u> |
| (Disminución) incremento en las actividades de inversión                           |    |      | (21.946)      | 33.101         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                              |    |      | <u>97.157</u> | <u>64.056</u>  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                               | 7  | US\$ | <u>75.211</u> | <u>97.157</u>  |

  
Rafael Rosales Kuri  
Gerente General (Bakels  
Ecuador S. A.)  
Corral & Rosales Cía. Ltda.

  
Carlos Sánchez  
Contador

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

31 de diciembre del 2015

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(1) Entidad que Reporta**

(a) Constitución y Operaciones

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 3 de marzo de 1995 bajo la denominación social de Fermepan S. A., en agosto del 2007 cambió su denominación social a Bakels Ecuador S. A. Su objeto es la elaboración, importación, comercialización de pan, pastelería, galletería y todo tipo de productos relacionados con la industria panificadora.

La entidad constituye una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V., compañía domiciliada en Holanda. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es San Gabriel Oe 7-89 y Valderrama, Quito - Ecuador.

(b) Autorización de Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de febrero de 2016, del Gerente General Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**(2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

(a) Bases de Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos estén expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras, de libre disponibilidad.

(d) Activos y Pasivos Financieros

i. Clasificación

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias" y "cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

- Cuentas por Cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

- Otros Pasivos Financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no presenta otros pasivos financieros mayores a 12 meses.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Reconocimiento y Medición Inicial y Posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición Inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como del valor razonable a través de ganancias y pérdidas y dicho costo es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición Posterior

(a) Cuentas por Cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 60 días.
- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales esto es: venta de materias primas, material de empaque y producto terminado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 30 días y no generan intereses.

(b) Otros Pasivos Financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes adquiridos a proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere del costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos terminados y servicios, maquila y arrendamiento de maquinaria. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 30 días.

iii. Deterioro de Activos Financieros

La Compañía establece una estimación para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

iv. Baja de Activos y Pasivos Financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. El costo de los inventarios de productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de compra/importación de materia prima, los costos de diseño, mano de obra directa, otros costos directos (incluye gastos generales de fabricación sobre la base de capacidad de operación normal e impuestos no recuperables) y excluye los costos de financiamiento. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

(f) Activo Fijo

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de activos fijos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

|                        | <u>Número de años</u> |
|------------------------|-----------------------|
| Maquinaria y equipos   | 10                    |
| Mobiliario y equipo    | 10                    |
| Equipos de computación | 3                     |
| Vehículos              | <u>5</u>              |

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

(g) Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten en marcas comerciales de vida útil indefinida. Estas marcas fueron adquiridas a Moderna Alimentos S. A. en el año 2007 y se presentan a su costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

(h) Deterioro de Activos no Financieros (Activos Fijos e Intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Los activos no sujetos a amortización (intangibles de vida útil indefinida) son sometidos a pruebas de deterioro al cierre de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A criterio de la Administración de la Compañía, las pruebas de deterioro no han presentado resultados que indiquen que sus activos no financieros significativos, no podrían recuperarse, ni se han presentado eventos que indiquen o revelen que existen indicios de deterioro.

(i) Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

El Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- i. Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

- ii. Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía no generó diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del impuesto diferido.

(j) Beneficios a Empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o de venta en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii. Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, invalidez, edad de retiro, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

(l) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos netos de impuestos a las ventas y descuentos.

Son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de productos de panadería y galletería, entre otros.

(m) Cambios en las Políticas Contables

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Método del Valor Patrimonial en Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

**(3) Estimaciones y Criterios Contables Significativos**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la nota 2(c).
- Intangibles: la estimación de deterioro de los activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la nota 2 (h).
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver nota 2 (j) y 15.

**(4) Cambios en la Presentación y Clasificación**

Clasificación de los Estados financieros

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado del estado de situación financiera, del estado de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo, la Compañía ha realizado las siguientes reclasificaciones:

Estado de Situación Financiera

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u>  | 31 de diciembre de 2014  |   |           |                  |
|---|--------------------------|---|-----------|------------------|
|   | Previamente<br>informado | Efecto de cambio en la<br>presentación<br>y clasificación | Ref.      | Restablecido     |
| <b>Activos corrientes:</b>  |                          |   |           |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | US\$ 97.157              | -   |           | 97.157           |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 334.885                  | (334.885)   | (1)       | -                |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras<br>cuentas por cobrar                  |                          | 318.390   | (1)       | 318.390          |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                                   | 422.396                  | -   |           | 422.396          |
| Anticipos pagados a proveedores   | 13.700                   | (3.538)   |           | 10.162           |
| Impuestos por recuperar   | 117.955                  | -   |           | 117.955          |
| Inventarios   | 1.068.627                | -   |           | 1.068.627        |
| Total activos corrientes  | <u>2.054.720</u>         | <u>(20.033)</u>   |           | <u>2.034.687</u> |
| <b>Activos no corrientes:</b>   |                          |   |           |                  |
| Activos fijos   | 48.866                   | -   |           | 48.866           |
| Intangibles   | 90.000                   | -   |           | 90.000           |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras<br>cuentas por cobrar                  | -                        | 20.033  | (1)       | 20.033           |
| Total activos no corrientes   | <u>138.866</u>           | <u>20.033</u>   |           | <u>158.899</u>   |
| Total activos   | <u>US\$ 2.193.586</u>    | <u>-</u>  |           | <u>2.193.586</u> |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |                          |   |           |                  |
| <b>Pasivos corrientes:</b>  |                          |   |           |                  |
| Cuentas por pagar proveedores   | US\$ 254.815             | (254.815)   | (2)       | -                |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar                                   | -                        | 259.886   | (2) / (3) | 259.886          |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                                    | 304.652                  | -   |           | 304.652          |
| Anticipos recibidos de clientes   | 330                      | (330)   | (2)       | -                |
| Impuestos por pagar   | 58.697                   | -   |           | 58.697           |
| Beneficios a empleados  | 47.369                   | (4.741)   | (3)       | 42.648           |
| Total pasivos corrientes  | <u>665.883</u>           | <u>-</u>  |           | <u>665.883</u>   |
| Pasivo no corriente - beneficios a empleados<br>y total pasivos no corrientes | <u>42.975</u>            | <u>-</u>  |           | <u>42.975</u>    |
| Total pasivos   | <u>708.858</u>           | <u>-</u>  |           | <u>708.858</u>   |
| <b>Patrimonio:</b>  |                          |   |           |                  |
| Capital social  | 231.549                  | -   |           | 231.549          |
| Reserva legal   | 102.385                  | -   |           | 102.385          |
| Resultados acumulados   | 1.150.794                | -   |           | 1.150.794        |
| Total patrimonio  | <u>1.484.728</u>         | <u>-</u>  |           | <u>1.484.728</u> |
| Total pasivos y patrimonio, neto  | <u>US\$ 2.193.586</u>    | <u>-</u>  |           | <u>2.193.586</u> |

(1) El saldo de cuentas por cobrar comerciales, se ha agrupado en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Adicionalmente fue clasificada en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente, saldos cuya antigüedad es mayor a un año.

(2) El saldo de cuentas por pagar comerciales, se han agrupado en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Adicionalmente fue clasificado el saldo de anticipo de clientes como otras cuentas por pagar.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (3) El importe de US\$4.741 del saldo de provisiones, se ha reclasificado a cuentas por pagar a proveedores, considerando la naturaleza de las transacciones.

Estado de resultados Integrales

|  |      | Año terminado el 31 de diciembre de 2014 |  |     |              |
|--|------|--|--|-----|--------------|
|  |      | Como fue<br>previamente<br>informado     | Efecto de<br>corrección de error<br>(débito (crédito)) | Ref | Restablecido |
| Ingresos por ventas                        | US\$ | 5.619.701                                | -  |     | 5.619.701    |
| Costo de las ventas                        |      | (4.216.364)                              | -  |     | (4.216.364)  |
| Utilidad bruta                             |      | 1.403.337                                | -  |     | 1.403.337    |
| Gasto de ventas                            |      | (1.031.796)                              | -  |     | (1.031.796)  |
| Gastos de administración                   |      | (331.198)                                | 3.379  | (1) | (327.819)    |
| Otros ingresos, neto                       |      | (7.929)                                  | -  |     | (7.929)      |
|  |      | (1.370.923)                              | 3.379  |     | (1.367.544)  |
| Utilidad Operacional                       |      | 32.414                                   | 3.379  |     | 35.793       |
| Gastos Financieros                         |      | (2.323)                                  | -  |     | (2.323)      |
| Utilidad antes del impuesto a la renta     |      | 30.091                                   | 3.379  |     | 33.470       |
| Impuesto a la renta                        |      | (40.629)                                 | -  |     | (40.629)     |
| Utilidad neta del año                      |      | (10.538)                                 | 3.379  |     | (7.159)      |
| Otros resultados integrales                |      |  |  |     |              |
| Ganancia actuarial                         |      | 3.379                                    | (3.379)  | (1) | -            |
| Utilidad neta y resultado integral del año | US\$ | (7.159)                                  | -  |     | (7.159)      |

- (1) El importe de US\$3.379 correspondiente a ganancia actuarial ha sido reclasificada al gasto administrativo, considerando que la Compañía no ha adoptado, los cambios determinados en NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013.

El estado de flujos de efectivo presenta un importe de US\$3.379 correspondiente a ganancia actuarial ha sido reclasificada al gasto administrativo y que es considerada como una partida que no requiere flujo de efectivo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(5) Administración de Riesgos**

(a) Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye: riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El departamento de tesorería y finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. Dicho departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros y para la inversión de los excedentes de liquidez.

i. Riesgos de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés sobre el Valor Razonable y los Flujos de Efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés ya que sus instrumentos financieros pasivos no devengan tasas de interés y se liquidan en el corto plazo.

ii. Riesgo de Crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Dirección Financiera. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales, que incluye los saldos pendientes a clientes y a las transacciones comprometidas.

Respecto de los cuentas por cobrar comerciales, la Compañía se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y/o grupo de clientes, de acuerdo con las diferentes líneas de negocio explotadas por la Compañía; en este punto es importante señalar que no existe concentración de crédito, ni desde el punto de vista geográfico ni tampoco en términos de volúmenes.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Dirección Financiera ha establecido una política de riesgo bajo en la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia para asignarle cupos de crédito y condiciones de pago. El análisis de cada cliente incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, análisis de capacidad financiera, niveles de endeudamiento y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere la aprobación de la Dirección Financiera y/o el Directorio; estos límites se revisan periódicamente. Los clientes que no alcanzan los niveles de calificación crediticia exigidos por la Compañía, solo pueden efectuar transacciones mediante prepagos y/o pagos contra-entrega de la mercadería.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la nota 2 (c). Adicionalmente, no se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

iii. Riesgo de Liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses y utiliza el método de costo basado en actividades para costear productos y servicios, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo. Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 60 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                        | Nota | Hasta 1 año  |         |
|------------------------|------|--------------|---------|
|                        |      | 2015         | 2014    |
| Cuentas por pagar:     |      |              |         |
| Proveedores            | 11   | US\$ 400.361 | 259.885 |
| Compañías relacionadas | 12   | 168.182      | 304.652 |
|                        | US\$ | 568.543      | 564.537 |

Administración de Riesgos de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

|                         |      | 2015      | 2014<br>restablecido |
|-------------------------|------|-----------|----------------------|
| Total deuda (1)         | US\$ | 568.543   | 564.538              |
| Menos: efectivo         |      | (75.211)  | (97.157)             |
| Deuda neta              |      | 493.332   | 467.381              |
| Total patrimonio        |      | 1.689.319 | 1.484.728            |
| Capital total           | US\$ | 2.182.651 | 1.952.109            |
| Ratio de apalancamiento |      | 22,60%    | 23,94%               |

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son "proveedores" y "compañías relacionadas".

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(6) Instrumentos Financieros**

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

|   | <u>Nota</u> | <u>2015</u>           | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|---|-------------|-----------------------|------------------------------------|
| Activos financieros medidos al costo            |             |                       |                                    |
| Efectivo  | 7 US\$      | <u>75.211</u>         | <u>97.157</u>                      |
| Activos financieros medidos al costo amortizado |             |                       |                                    |
| Cuentas por cobrar comerciales                  | 8           | 314.912               | 318.390                            |
| Cuentas por cobrar comerciales relacionadas     | 12          | <u>456.985</u>        | <u>422.396</u>                     |
| Total activos financieros                       | US\$        | <u><u>847.108</u></u> | <u><u>837.943</u></u>              |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado |             |                       |                                    |
| Cuentas por pagar a proveedores y otras         | 11 US\$     | 400.361               | 259.885                            |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas      | 12          | <u>168.182</u>        | <u>304.652</u>                     |
| Total pasivos financieros                       | US\$        | <u><u>568.543</u></u> | <u><u>564.537</u></u>              |

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

**(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Composición:

|                  |      | <u>2015</u>          | <u>2014</u>          |
|------------------|------|----------------------|----------------------|
| Efectivo en caja | US\$ | 1.950                | 1.600                |
| Bancos locales   |      | <u>73.261</u>        | <u>95.557</u>        |
|                  | US\$ | <u><u>75.211</u></u> | <u><u>97.157</u></u> |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Composición:

|                             |      | <u>2015</u>     | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|-----------------------------|------|-----------------|------------------------------------|
| Clientes locales (1)        | US\$ | 355.563         | 346.567                            |
| Provisión por deterioro (2) |      | <u>(38.092)</u> | <u>(35.761)</u>                    |
|                             |      | 317.471         | 310.806                            |
| Otras cuentas por cobrar    |      | <u>17.474</u>   | <u>27.617</u>                      |
|                             | US\$ | <u>334.945</u>  | <u>338.423</u>                     |
| Corriente                   | US\$ | 314.912         | 318.390                            |
| No corriente                |      | <u>20.033</u>   | <u>20.033</u>                      |
|                             | US\$ | <u>334.945</u>  | <u>338.423</u>                     |

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

|                                     |      | <u>2015</u>    | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|-------------------------------------|------|----------------|------------------------------------|
| Cartera corriente                   | US\$ | 305.673        | 317.269                            |
| Cartera vencida (mayores a 90 días) |      | <u>49.890</u>  | <u>29.298</u>                      |
|                                     | US\$ | <u>355.563</u> | <u>346.567</u>                     |

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

|                                |      | <u>2015</u>     | <u>2014</u>     |
|--------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial                  | US\$ | (35.761)        | (32.141)        |
| Incremento (provisión del año) |      | (6.983)         | (4.570)         |
| Utilizaciones                  |      | <u>4.652</u>    | <u>950</u>      |
| Saldo final                    | US\$ | <u>(38.092)</u> | <u>(35.761)</u> |

**(9) Inventarios**

Composición:

|  |      | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|--|------|------------------|------------------|
| Inventario producto terminado                    | US\$ | 644.209          | 667.377          |
| Inventario suministros y empaques                |      | 391.501          | 266.276          |
| Inventario materia prima (principalmente harina) |      | <u>195.102</u>   | <u>134.974</u>   |
|  | US\$ | <u>1.230.812</u> | <u>1.068.627</u> |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(10) Activos Fijos**

Composición:

|   | Maquinaria<br>y equipos | Equipo de<br>computación | Vehículos | Muebles y<br>enseres | Equipo de<br>oficina | Total     |
|---|-------------------------|--------------------------|-----------|----------------------|----------------------|-----------|
| <b>Costo histórico</b>                    |                         |                          |           |                      |                      |           |
| Saldo al 1 de enero de 2014               | -                       | 12.697                   | 141.858   | -                    | -                    | 154.555   |
| Adiciones                                 | 906                     | 7.954                    | -         | -                    | -                    | 8.860     |
| Bajas (años anteriores)                   | -                       | (725)                    | -         | -                    | -                    | (725)     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014          | 906                     | 19.926                   | 141.858   | -                    | -                    | 162.690   |
| Adiciones                                 | -                       | 1.118                    | -         | 6.999                | 1.439                | 9.556     |
| Ventas                                    | -                       | -                        | (56.672)  | -                    | -                    | (56.672)  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015          | 906                     | 21.044                   | 85.187    | 6.999                | 1.439                | 115.575   |
| <b>Depreciación acumulada:</b>            |                         |                          |           |                      |                      |           |
| Saldo al 1 de enero de 2014               | -                       | (9.268)                  | (73.105)  | -                    | -                    | (82.373)  |
| Depreciación acumulada por bajas          | -                       | 684                      | -         | -                    | -                    | 684       |
| Depreciación del año                      | (8)                     | (3.755)                  | (28.372)  | -                    | -                    | (32.135)  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014          | (8)                     | (12.339)                 | (101.477) | -                    | -                    | (113.824) |
| Depreciación del año                      | (90)                    | (3.842)                  | (19.376)  | (317)                | (12)                 | (23.637)  |
| Ventas / retiros (depreciación acumulada) | -                       | -                        | 44.919    | -                    | -                    | 44.919    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015          | (98)                    | (16.181)                 | (75.934)  | (317)                | (12)                 | (92.542)  |
| <b>Importe en libros, neto</b>            |                         |                          |           |                      |                      |           |
| Al 31 de diciembre de 2014                | 898                     | 7.587                    | 40.381    | -                    | -                    | 48.866    |
| Al 31 de diciembre de 2015                | 808                     | 4.863                    | 9.252     | 6.682                | 1.427                | 23.032    |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(11) Cuentas por Pagar a Proveedores y Otras Cuentas por Pagar**

Composición:

|                         |      | <u>2015</u>           | <u>2014</u><br><u>restablecido</u> |
|-------------------------|------|-----------------------|------------------------------------|
| Proveedores:            |      |                       |                                    |
| Exterior                | US\$ | 247.962               | 153.765                            |
| Locales                 |      | <u>147.210</u>        | <u>106.120</u>                     |
|                         |      | 395.172               | 259.885                            |
| <br>                    |      |                       |                                    |
| Otras cuentas por pagar |      | <u>5.189</u>          | <u>-</u>                           |
|                         | US\$ | <u><u>400.361</u></u> | <u><u>259.885</u></u>              |

**(12) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía:

(a) Saldos:

| <u>Sociedad</u>               | <u>Relación</u> | <u>Tipo de transacción</u> |      | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|-------------------------------|-----------------|----------------------------|------|----------------|----------------|
| <u>Cuentas por cobrar:</u>    |                 |                            |      |                |                |
| Moderna Alimentos S. A.       | Accionista      | Comercial                  | US\$ | <u>456.985</u> | <u>422.396</u> |
| <br><u>Cuentas por pagar:</u> |                 |                            |      |                |                |
| Moderna Alimentos S. A.       | Accionista      | Comercial                  | US\$ | <u>168.182</u> | <u>304.652</u> |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Transacciones:

|   | <u>2015</u>         | <u>2014</u>    |
|---|---------------------|----------------|
| <u>Moderna Alimentos S. A.:</u>         |                     |                |
| Venta de inventarios (1)                | US\$ 2.585.941      | 2.514.899      |
| Compra de inventarios (2)               | 335.851             | 275.935        |
| Otros (3)                               | <u>357.763</u>      | <u>412.060</u> |
| <br>                                    |                     |                |
| <u>Productos Alimenticios Nutradeli</u> |                     |                |
| <u>Ecuador S. A.:</u>                   |                     |                |
| Compra de inventario                    | US\$ <u>102.502</u> | <u>-</u>       |

(1) Corresponde a ventas de materia prima, material de empaque y productos terminado.

(2) Corresponde a compras de materia prima y material de empaque.

(3) Corresponde a servicios administrativos recibidos (logística, contables financieros, entre otros), maquila y arrendamiento de maquinaria para la producción de premezclas.

**(13) Impuestos**

Impuestos por recuperar y por pagar

El detalle de los impuestos por recuperar y por pagar es el siguiente:

|  | <u>2015</u>         | <u>2014</u>    |
|--|---------------------|----------------|
| <u>Impuestos por recuperar:</u>                          |                     |                |
| Impuesto al valor agregado - IVA<br>(crédito tributario) | US\$ 54.057         | 37.627         |
| Retenciones en la fuente (crédito<br>tributario)         | 165.182             | 80.328         |
|  | <u>US\$ 219.239</u> | <u>117.955</u> |
| <br>   |                     |                |
| <u>Impuestos por pagar:</u>                              |                     |                |
| Impuesto al valor agregado - IVA                         | US\$ 61.560         | 53.556         |
| Retenciones en la fuente                                 | 3.331               | 2.500          |
| Retenciones de impuesto al valor<br>agregado - IVA       | 2.767               | 2.641          |
|  | <u>US\$ 67.658</u>  | <u>58.697</u>  |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

|                                    | <u>2015</u>        | <u>2014</u>   |
|------------------------------------|--------------------|---------------|
| Impuesto a la renta corriente: (1) | US\$ <u>70.978</u> | <u>40.629</u> |

(1) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente.

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente:

|  | <u>2015</u>        | <u>2014</u>    |
|--|--------------------|----------------|
| Utilidad del año antes de participación<br>laboral e impuesto a la renta | US\$ 324.199       | 39.376         |
| Menos - participación a los trabajadores<br>(nota 18)                    | <u>(48.630)</u>    | <u>(5.906)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                    | 275.569            | 33.470         |
| Más - gastos no deducibles   | <u>47.057</u>      | <u>24.787</u>  |
| Base imponible de impuesto a<br>la renta                                 | 322.626            | 58.257         |
| Tasa impositiva  | <u>22%</u>         | <u>22%</u>     |
| Impuesto a la renta causado  | 70.978             | 12.817         |
| Anticipo mínimo de impuesto a la renta                                   | <u>-</u>           | <u>40.629</u>  |
| Gasto por impuesto a la renta del año                                    | US\$ <u>70.978</u> | <u>40.629</u>  |

Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2012 a 2015 están sujetos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

A continuación se detalla el proceso fiscal que la Compañía mantuvo con el Servicio de Renta Internas:

- Solicitud de devolución de pagos de impuestos en exceso

Con fecha 3 de diciembre de 2015, la Compañía presentó una solicitud de devolución de pago en exceso correspondiente a retenciones en la fuente de Impuesto a la renta y del Impuesto a la Salida de Divisas del ejercicio fiscal 2014 por US\$76.430. A la fecha de este informe el Servicio de Rentas Internas no ha emitido la resolución que atiende la solicitud de pago en exceso.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

De acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las transacciones con compañías relacionadas, en agregado, superan los US\$3.000.000 por lo que ha presentado a la autoridad fiscal el anexo de operaciones.

**(14) Beneficios a Empleados**

Composición y movimiento:

|                            |             | <u>Saldos al</u> |                   | <u>Pagos y/o</u>     | <u>Saldos al</u> |
|----------------------------|-------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|
|                            | <u>2015</u> | <u>inicio</u>    | <u>Incremento</u> | <u>utilizaciones</u> | <u>final</u>     |
| <u>Corrientes</u>          |             |                  |                   |                      |                  |
| Beneficios a empleados (1) | US\$        | <u>42.648</u>    | <u>57.373</u>     | <u>(6.713)</u>       | <u>93.308</u>    |
| <br><u>2014</u>            |             |                  |                   |                      |                  |
| <u>Corrientes</u>          |             |                  |                   |                      |                  |
| Beneficios a empleados (1) | US\$        | <u>66.844</u>    | <u>224.152</u>    | <u>(248.347)</u>     | <u>42.649</u>    |

(1) Incluye principalmente US\$48.630 (2014: US\$5.906) de la participación de los trabajadores en las utilidades, ver nota 18.

**(15) Beneficios de Empleados a Largo Plazo**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

|                                     | <u>2015</u>         | <u>2014</u>         |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Tasa de descuento                   | 7%                  | 6,54%               |
| Tasa de crecimiento de salario      | 3%                  | 3%                  |
| Tasa de incremento de pensiones     | 2,50%               | 2,50%               |
| Tabla de rotación promedio          | 17,45%              | 24,99%              |
| Tabla de mortalidad e invalidez (1) | <u>TM IESS 2002</u> | <u>TM IESS 2002</u> |

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

|   |      | <u>Jubilación patronal</u> |               | <u>Desahucio</u> |              | <u>Total</u>  |               |
|---|------|----------------------------|---------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
|   |      | <u>2015</u>                | <u>2014</u>   | <u>2015</u>      | <u>2014</u>  | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
| Al 1 de enero                                     | US\$ | 33.329                     | 29.013        | 9.645            | 7.885        | 42.974        | 36.898        |
| Costo laboral por servicios actuariales           |      | 7.975                      | 7.304         | 1.261            | 1.690        | 9.236         | 8.994         |
| Costo financiero                                  |      | 2.180                      | 2.031         | 619              | 542          | 2.799         | 2.573         |
| Pérdidas (ganancias) actuariales                  |      | (179)                      | (2.907)       | 315              | (472)        | 136           | (3.379)       |
| Beneficios pagados                                |      | -                          | -             | (1.636)          | -            | (1.636)       | -             |
| Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas |      | (10.468)                   | (2.111)       | -                | -            | (10.468)      | (2.111)       |
|   |      | <u>(492)</u>               | <u>4.317</u>  | <u>3.364</u>     | <u>1.760</u> | <u>2.872</u>  | <u>6.077</u>  |
| Al 31 de diciembre                                | US\$ | <u>32.837</u>              | <u>33.330</u> | <u>13.009</u>    | <u>9.645</u> | <u>45.846</u> | <u>42.975</u> |

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

|                                 |      | <u>Jubilación patronal</u> |              | <u>Desahucio</u> |              | <u>Total</u> |              |
|---------------------------------|------|----------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 |      | <u>2015</u>                | <u>2014</u>  | <u>2015</u>      | <u>2014</u>  | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
| Costos por servicios            | US\$ | 7.975                      | 7.304        | 1.261            | 1.690        | 9.236        | 8.994        |
| Costos por intereses            |      | 2.180                      | 2.031        | 619              | 542          | 2.799        | 2.573        |
| Pérdida (ganancias) actuariales |      | (179)                      | (2.907)      | 315              | (472)        | 136          | (3.379)      |
| Costo por servicios pasados     |      | -                          | -            | 2.805            | -            | 2.805        | 0            |
| Beneficios pagados              |      | -                          | -            | (1.636)          | -            | (1.636)      | 0            |
| Reducciones                     |      | (10.468)                   | (2.111)      | -                | -            | (10.468)     | (2.111)      |
| Al 31 de diciembre              | US\$ | <u>(492)</u>               | <u>4.317</u> | <u>3.364</u>     | <u>1.760</u> | <u>2.872</u> | <u>6.077</u> |

(Continúa)

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(16) Capital Social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 5.788.725 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

**(17) Reservas y Resultados Acumulados**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2015 será efectuada en el año 2016, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados - por Aplicación Inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados Acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**(18) Costos y Gastos por Naturaleza**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Bakels Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Bakels NL Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>2015</u>                          | Costo<br><u>de ventas</u> | Gastos de<br><u>ventas</u> | Gastos de<br><u>administración</u> | <u>Total</u>     |
|--------------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------|
| Consumo de materias primas           | US\$ 3.916.652            | -                          | -                                  | 3.916.652        |
| Remuneraciones y beneficios sociales | -                         | 402.063                    | 47.604                             | 449.667          |
| Honorarios profesionales             | -                         | 117.652                    | 90.042                             | 207.694          |
| Participación laboral                | -                         | 45.420                     | 3.210                              | 48.630           |
| Servicio de procesamiento            | 184.360                   | -                          | -                                  | 184.360          |
| Fletes y estibajes                   | -                         | 36.808                     | -                                  | 36.808           |
| Depreciaciones                       | -                         | 23.190                     | 447                                | 23.637           |
| Gastos de viaje                      | -                         | 50.121                     | 8.182                              | 58.303           |
| Publicidad                           | -                         | 78.359                     | -                                  | 78.359           |
| Promoción                            | -                         | 72.086                     | -                                  | 72.086           |
| Otros gastos                         | 16.990                    | 241.175                    | 54.739                             | 312.904          |
|                                      | US\$ <u>4.118.002</u>     | <u>1.066.874</u>           | <u>204.224</u>                     | <u>5.389.100</u> |
|                                      |                           |                            |                                    |                  |
| <u>2014</u>                          | Costo<br><u>de ventas</u> | Gastos de<br><u>ventas</u> | Gastos de<br><u>administración</u> | <u>Total</u>     |
| Consumo de materias primas           | US\$ 4.001.573            | -                          | -                                  | 4.001.573        |
| Remuneraciones y beneficios sociales | -                         | 387.004                    | 101.474                            | 488.478          |
| Honorarios profesionales             | -                         | 133.467                    | 132.770                            | 266.237          |
| Participación laboral                | -                         | 5.575                      | 331                                | 5.906            |
| Servicio de procesamiento            | 195.074                   | -                          | -                                  | 195.074          |
| Fletes y estibajes                   | -                         | 36.488                     | -                                  | 36.488           |
| Depreciaciones                       | -                         | 32.053                     | 82                                 | 32.135           |
| Gastos de viaje                      | -                         | 65.016                     | 11.819                             | 76.835           |
| Publicidad                           | -                         | 61.076                     | 669                                | 61.745           |
| Promoción                            | -                         | 64.836                     | -                                  | 64.836           |
| Otros gastos                         | 19.717                    | 246.281                    | 80.674                             | 346.672          |
|                                      | US\$ <u>4.216.364</u>     | <u>1.031.796</u>           | <u>327.819</u>                     | <u>5.575.979</u> |

**(19) Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.