

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industrias Ales C.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Industrias Ales C.A. fue constituida en Noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, así como la comercialización de maquinaria agrícola, de construcción y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 1,044 y 952 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Operaciones - Industrias Ales C.A. ha enfocado su negocio en la producción y comercialización de productos comestibles y de limpieza, derivados de aceite vegetales, así como también la representación de marcas reconocidas a nivel internacional, razón por la cual la Compañía ha dividido sus procesos en dos líneas de negocio que se detallan a continuación:

- **Negocio Industrial** - Comprende la producción de elaborados y subproductos.
 - ✓ **Elaborados** - Dentro de este segmento se incluye todo lo relacionado a la producción de aceite, jabones y mantecas, que son la línea de productos más importante de la empresa. El principal mercado de estos productos es el local; sin embargo, es destacable señalar que los mismos tienen un repunte en su participación en el mercado internacional. La materia prima de los elaborados que produce Industrias Ales C.A. son los derivados de la palma africana y de la soya.
 - ✓ **Subproductos** - Se consideran subproductos a la pasta de soya, que proviene del procesamiento de granos de soya y al aceite rojo de palma.
- **Negocio Comercial** - Esta línea corresponde a la distribución y venta de productos de representación, siendo la principal la empresa Procter & Gamble, seguida por 3M, dentro de las cuales se comercializan productos de limpieza, higiene personal, cuidado del hogar y alimentación; adicionalmente se comercializa maquinaria agrícola y de construcción.

Escisión y venta.- De acuerdo a la Junta General del 31 de marzo del 2014, Industrias Ales C.A., decidió efectuar un proceso de escisión para conformar la compañía HOLDINGPALMACA C.A., la misma que manejará todas las inversiones del negocio agrícola. El proceso consistió en dos etapas, la escisión por US\$9 millones para su creación y la posterior venta por US\$15 millones para trasladar el 100% del paquete accionario (Ver Nota 10).

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados):

- 2.4 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. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.5 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición y producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una

provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 *Propiedades, planta y equipo*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

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

2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.6.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con 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, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40 - 80	15
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medias	5	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores	8	5
	Maquinaria de uso general robusta	10	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	15	5
	Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	20	5

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	25	5
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Equipo de cómputo, electrónico Muebles/equipos de oficina	5 10	3 0
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Propiedades de inversión - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

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

del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.10 Inversiones en subsidiarias y asociadas - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias a su valor razonable y en asociadas al costo. Las inversiones en subsidiarias son clasificadas como un activo financiero medido al valor razonable con cambio en el otro resultado integral.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.11 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

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

2.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros (no consolidados) y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

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 seguro que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.13 Beneficios a empleados

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

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

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

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

2.14 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14.2 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

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

2.15.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.13.1.

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

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y préstamos y 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.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 62 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.18.2 Préstamos - Son activos financieros no derivados con pagos determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.18.3 Activos financieros disponibles para la venta - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Incluyen inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (subsidiarias) se miden a su valor razonable. El cambio en el valor razonable se reconoce en otro resultado integral, el cual se acumula en el patrimonio en la cuenta reserva por valuación de inversiones.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.18.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de deterioro se reconocen en el estado de resultados.

2.18.5 Baja de un activo financiero - La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa

reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.19 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

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

2.19.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días (70 días en el año 2013).

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 pre acordados.

2.19.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados) - Las normas nuevas y revisadas de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2014, no han tenido un efecto material en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo

financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

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

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

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

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

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

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

Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente es aportado a la operación conjunta por una de las partes que participa en ella.

También se requiere a un operador conjunto, revelar la información relevante solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

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

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

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

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

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones a la NIC16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los estados financieros (no consolidados).

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.

- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía considera que puede existir un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
 - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
 - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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:

3.1 *Tratamiento contable de la reserva por valuación de inversiones por efecto de la escisión y venta de activos financieros.*- Los efectos contables que se desprenden del proceso de escisión y venta de las inversiones en compañías subsidiarias clasificadas como “Activos Financieros disponibles para la venta” de acuerdo a lo estipulado en la NIC 27, se realizaron en base a las siguientes premisas:

- **Baja de un activo financiero.**- De acuerdo a lo estipulado en la NIC 39 Instrumentos financieros reconocimiento y medición, una ganancia o pérdida ocasionada por un activo disponible para la venta se reconocerá en otro resultado integral, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y ganancias y pérdidas de diferencias de cambio en moneda extranjera hasta que el activo se dé de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otro resultado integral deberá reclasificarse del patrimonio al resultado como un ajuste por reclasificación
- **Relación entre Industrias Ales C.A. y Holding Palmaca C.A.**- La compañía ha analizado y ha concluido que no existe control o control común entre la empresa que reporta y la escindida HOLDING PALMACA C.A., puesto que según lo estipulado en la NIC 24, no se configura que exista control, control conjunto o influencia significativa, dado que ninguna de las entidades (Industrias Ales C.A. y Holding Palmaca C.A.) tienen la capacidad de influir en las políticas financieras y de operación de la otra, además que no comparten el personal clave de sus gerencias; por ello no hay existencia de partes relacionada entre las dos organizaciones, y tampoco implica una reestructuración de grupo.

Adicionalmente, según lo estipulado en la *NIIF 3 Combinaciones de negocios*:

- Ningún accionista o grupo de accionistas tienen control sobre ellas, debido a la inexistencia de acuerdos contractuales entre los accionistas para controlar las políticas financieras y operativas de la entidad ya que ninguna supera de manera individual el 10%.
- La cantidad de accionistas dificulta en forma significativa la existencia de control por parte de alguno o algunos de ellos

Por lo expresado en los párrafos que anteceden, Industrias Ales C.A dio cumplimiento a lo establecido en las normas vigentes, contabilizando el efecto de la valoración de las inversiones en subsidiarias, previamente reconocida en Otros Resultados Integrales, en el resultado integral del ejercicio por un monto de US\$ 2.9 millones.

- 3.2 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.3 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período considerando los bonos o deuda de emisores corporativos del Ecuador.

- 3.4 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3

- 3.5 Influencia significativa sobre Palmeras del Ecuador S.A.** - Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 Inversiones en Asociadas, la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a partir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A, en la que mantiene el 25% de participación en el poder de voto en la participada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad participada; participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de importancia relativa con la participada.

- 3.6 Impuesto a la renta diferido.**- La Compañía ha realizado la estimación de sus 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.

- 3.7 Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración.**- Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo la Compañía utiliza expertos calificados

para llevar a cabo la valorización. Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la nota 19.3.3.

3.8 Recuperación de préstamos otorgados a compañías relacionadas. - La Administración de la Compañía estimó la recuperabilidad de los préstamos otorgados en el largo plazo a las compañías relacionadas Alespalma S.A., Olepsa S.A. y Holdingpalmaca C.A en función de un análisis de flujos futuros a generarse en dichas compañías producto de sus operaciones agrícolas y de inversión, respectivamente. El referido análisis determina que las compañías relacionadas tendrán la capacidad financiera suficiente para liquidar sus obligaciones mantenidas con Industrias Ales CA. en el largo plazo y se ha tomado como base de proyección de sus flujos futuros, los estudios técnicos de valoración entregados por la firma Acurio & Asociados, con corte al 31 de diciembre del 2013. Los flujos proyectados son:

<u>Año</u>	<u>Alespalma S.A.</u>	<u>Olepsa S.A.</u>	<u> Holdingpalmaca C.A.</u>
	(En miles de US dólares)		
2015		130	177
2016		257	192
2017		859	792
2018		653	1,927
2019	676	796	2,163
2020	882	959	2,252
2021	1,013	820	2,577
2022	1,282	848	2,669
2023	1,841	887	2,628
2024	2,035	887	2,628
2025	2,035	887	2,628
2026	2,035	887	2,628
2027	2,035	887	2,628
2028	2,035	887	2,628
2029	<u>2,035</u>	<u>887</u>	<u>2,628</u>
Total	<u>17,904</u>	<u>11,531</u>	<u>31,145</u>

Basado en el cuadro anterior, la Administración de la Compañía, presenta la forma y plazo de recuperación esperado de los préstamos otorgados a sus compañías relacionadas agrícolas Alespalma S.A. y Olepsa SA. y adicionalmente, que éstas generarán los suficientes flujos para repartir dividendos a su accionista mayoritario Holdingpalmaca C.A., quien a su vez podrá disponer de los mismos, para honrar sus obligaciones a Industrias Ales C.A.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2014	2013
		(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo		15	73

Bancos	2,166	4,019
Inversiones temporales	<u>187</u>	<u>105</u>
Total	<u>2,368</u>	<u>4,197</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales y del exterior	28,275	33,850
Derechos de cobro exigible	6,269	6,790
Provisión para cuentas dudosas	<u>(561)</u>	<u>(815)</u>
Subtotal	33,983	39,825
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	317	371
Otros	<u>363</u>	<u>610</u>
Total	<u>34,663</u>	<u>40,806</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	33,606	40,806
No corriente	<u>1,057</u>	<u>—</u>
Total	<u>34,663</u>	<u>40,806</u>

Derechos de Cobro Exigible - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, Industrias Ales C.A. como constituyente del “Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales”, transfirió el derecho de cobro exigible de clientes seleccionados; sin embargo, no ha transferido la totalidad de riesgos, beneficios y control de estas cuentas por cobrar (Ver Nota 14).

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables, excepto por los clientes de cobertura total (CT’s) en donde la política de recuperación de cartera es diferente y los plazos para determinar la provisión son mayores a los 360 días y sobre los cuales se disponen de garantías. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad menor a 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

60 - 90 días	408	632
90 - 180 días	1,227	1,102
180 - 360 días	910	514
Más de 360 días	<u>1,371</u>	<u>1,022</u>
Total	<u>3,916</u>	<u>3,270</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>61</u>	<u>60</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	815	1,006
Provisión del año	279	120
Castigos	<u>(533)</u>	<u>(311)</u>
Saldos al fin del año	<u>561</u>	<u>815</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

ESPACIO EN BLANCO

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas agrícolas (1)	20,954	18,929
Cuenta por cobrar por venta de acciones a Holdingpalmaca C.A. (2)	15,060	
Préstamos a accionistas, directores y empleados	124	261

Otros activos financieros	<u>18</u>	<u>42</u>
Subtotal	<u>36,156</u>	<u>19,232</u>
<i>Otros activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Dividendos por cobrar y subtotal	<u>1,218</u>	<u>376</u>
Total	<u>37,374</u>	<u>19,608</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,512	2,562
No corriente	<u>33,862</u>	<u>17,046</u>
Total	<u>37,374</u>	<u>19,608</u>

- (1) Corresponden principalmente a préstamos otorgados a las compañías relacionadas agrícolas Alespalma S.A. y Olepsa S.A. con una tasa de interés variable sin plazos definidos. Durante el año 2014 y 2013 la tasa de interés promedio sobre estos préstamos fue de 8.50% anual. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.
- (2) Corresponden a la cuenta por cobrar a la compañía HOLDINGPALMACA C.A. por la venta del paquete accionario de las empresas agrícolas por US\$15,060 mil, la cual según el acuerdo contractual se recuperará en el largo plazo a tasas y plazos por definir.

ESPACIO EN BLANCO

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías para venta	25,102	23,902
Materia prima	7,028	9,653
Productos terminados	2,648	2,523
Repuestos y materiales	1,334	

Importaciones en tránsito	1,150	126
Productos en proceso	69	44
Otros inventarios	<u>482</u>	<u>253</u>
	37,813	36,501
Deterioro de inventarios	<u>(33)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>37,780</u>	<u>36,479</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos en el estado de resultados fueron de US\$157.4 millones y US\$172.9 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	389	396
Seguros	261	214
Otros	<u>151</u>	<u>46</u>
Total	<u>801</u>	<u>656</u>

ESPACIO EN BLANCO

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	57,768	58,155
Depreciación acumulada	<u>(9,500)</u>	<u>(7,640)</u>
Total	<u>48,268</u>	<u>50,515</u>

<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	12,485	12,454
Edificios	16,537	14,177
Planta y equipo	15,979	8,916
Muebles y enseres	1,425	1,448
Vehículos	1,284	1,244
Equipos de computación	273	357
Construcciones en curso	<u>285</u>	<u>11,919</u>
 Total	 <u>48,268</u>	 <u>50,515</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos en propiedad	Edificios	Planta y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Construcciones en curso	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...								
<i>Costo</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2012	12,462	14,881	12,532	2,760	1,362	394	8,738	53,129
Adquisiciones		470	606	345	431	206	3,181	5,239
Ventas/bajas	(8)		(122)	(10)	(62)	(11)		(213)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	12,454	15,351	13,016	3,095	1,731	589	11,919	58,155
Adquisiciones	38	139	455	208	281	14	447	1,582
Ventas/bajas	(7)	(4)	(36)	(3)	(177)		(168)	(395)
Transferencias de construcciones en curso		2,837	9,066	10			(11,913)	-
Transferencias a inventarios			(1,334)					(1,334)
Transferencias a propiedades de inversión	-	(240)	-	-	-	-	-	(240)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>12,485</u>	<u>18,083</u>	<u>21,167</u>	<u>3,310</u>	<u>1,835</u>	<u>603</u>	<u>285</u>	<u>57,768</u>
<i>Depreciación acumulada</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(840)	(3,408)	(1,409)	(382)	(146)	-	(6,185)
Ventas/bajas		1	59	9	14	7		90
Ajustes			(3)	(2)		(30)		(35)
Gasto por depreciación	-	(335)	(748)	(245)	(119)	(63)	-	(1,510)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(1,174)	(4,100)	(1,647)	(487)	(232)	-	(7,640)
Ventas/bajas					46			46
Ajustes			21	(8)	14	2		29
Gasto por depreciación	-	(372)	(1,109)	(230)	(124)	(100)	-	(1,935)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	(1,546)	(5,188)	(1,885)	(551)	(330)	-	(9,500)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>12,485</u>	<u>16,537</u>	<u>15,979</u>	<u>1,425</u>	<u>1,284</u>	<u>273</u>	<u>285</u>	<u>48,268</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2014 2013
(en miles de U.S. dólares)

*Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en
otro resultado integral:*

Instrumentos de patrimonio (1) y total 105 24,155

(1) Constituyen inversiones en acciones de:

<u>Empresa</u>	<u>Porcentaje de participación</u> %	...Diciembre 31,			
		<u>2014</u>		<u>2013</u>	
		<u>Valor razonable</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Costo</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...			
Insaddesa S.A.	99.98	63	578	63	578
Socieplast S.A. (1)	2.72	42	42	42	42
Alespalma S.A.	99.60			11,873	16,427
Oleaginosas del Castillo					
Oleocastillo S.A.	75.94			7,498	1,990
Sociedad de Palmicultores de la					
Independencia - Sopalin S.A.	63.20			2,133	983
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	99.99			1,847	1,448
Agrisanlo Cía Ltda.	99.00	—	—	<u>699</u>	<u>334</u>
Total		<u>105</u>	<u>620</u>	<u>24,155</u>	<u>21,802</u>

(1) A pesar de que la Compañía posee menos del 20% de las acciones patrimoniales de Socieplast S.A., y cuenta con menos del 20% del poder de voto en las asambleas de accionistas, la Compañía ejerce el control administrativo y financiero de esa compañía.

Las inversiones en subsidiarias se consideran instrumentos de patrimonio, las cuales se miden al valor razonable de las participaciones de Industrias Ales C.A. en cada una de las compañías, mediante una valoración técnica realizada por un experto independiente (ver Nota 19.3.3 valor razonable) y adoptándose como política posterior la medición de las inversiones al valor razonable con cambios en el otro resultado integral.

La Administración ha considerado que al realizar la medición de las inversiones en subsidiarias al valor razonable en los estados financieros se suministrará información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo.

Mediante escritura pública, inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2014, se crea la compañía HOLDINGPALMACA C.A. con el objeto de manejar de manera separada y autónoma todo el portafolio de acciones de las empresas agrícolas. Esto se da a través de un proceso de escisión de un porcentaje de las inversiones en acciones en subsidiarias por US\$9 millones aprobado por la Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2014. Posteriormente se realiza la venta del total restante de su paquete accionario por US\$15.06 millones, trasladando de manera completa todas las acciones que Industrias Ales C.A. mantenía en las compañías: Alespalma S.A., Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A., Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A., Oleagro Salgana - Olepsa S.A. y Agrisanlo Cía Ltda..

Un resumen de este proceso efectuado es de la siguiente manera:

	Saldos en Industrias Ales									
	Saldos de las subsidiarias		Saldos antes de escisión				Efecto de escisión			(1)
	Número de acciones	Valor nominal	Número de acciones	Valor nominal	Valor razonable	% de Participación	Acciones	Valor nominal	Valor escindido	Valor razonable remanente
Alespalma S.A.	75,000	15,000	74,993	14,999	11,873	99.99	37,028	7,406	5,869	6,013
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo SA.	2,530,000	2,530	1,921,282	1,921	7,498	75.94	598,977	599	2,338	5,160
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A.	1,000,000	1,000	636,600	637	2,133	63.66	56,082	56	188	1,946
Oleagro Salgano Olepsa S.A.	24,500	4,900	24,255	4,851	1,847	99.00	7,679	1,536	585	1,262
Agrisanlo Cía Ltda.	<u>100,000</u>	<u>4</u>	<u>99,000</u>	<u>4</u>	<u>699</u>	99.00	<u>2,878</u>	<u>1</u>	<u>20</u>	<u>679</u>
Total	<u>3,729,500</u>	<u>23,434</u>	<u>2,756,130</u>	<u>22,412</u>	<u>24,050</u>		<u>702,644</u>	<u>9,598</u>	<u>9,000</u>	<u>15,060</u>

(1) Corresponde al saldo que se vendió a través de convenio de cesión de acciones de diciembre 30 del 2014.

No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la escisión ni en la venta de los instrumentos financieros.

Los estados financieros de Industrias Ales C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Industrias Ales C.A. presenta estados financieros separados.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto	Saldo contable ...Diciembre 31,...	
	<u>Diciembre 31, 2014 y 2013</u> (%)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	25.00	5,350	5,350
Coprobalan EMA S.A.	50.00	3,850	3,850
Inexpal S.A.	40.55	587	587
Otras menores		<u>14</u>	<u>14</u>
		9,801	9,801
Deterioro de inversiones		<u>(45)</u>	<u>(45)</u>
Total		<u>9,756</u>	<u>9,756</u>

- (1) Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”, la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a partir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A., en la que mantiene el 25% de participación con poder de voto en la participada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad participada; participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de importancia relativa con la participada.

En razón de esta circunstancia, la Compañía considera a esta inversión como asociada en sus estados financieros separados.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos otorgados por terceros (1)	10,921	15,412
Sobregiros bancarios		<u>220</u>
Subtotal	<u>10,921</u>	<u>15,632</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	<u>34,928</u>	<u>29,901</u>
Total	<u>45,849</u>	<u>45,533</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	39,590	42,845
No corriente	<u>6,259</u>	<u>2,688</u>
Total	<u>45,849</u>	<u>45,533</u>

- (1) Préstamos a tasa fija de personas naturales y sociedades, negociados mediante títulos ejecutivos (letras de cambio). Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 10.62% y 11.30% respectivamente.
- (2) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta octubre del 2017. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.33% y 8.96% respectivamente. Estos préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre maquinarias y equipos de la fábrica, terrenos y edificaciones de la Compañía; así como también, con inventarios propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$66.8 millones (US\$55.8 millones en el año 2013).

Con fecha 2 de diciembre de 2014 el Banco del Pacífico aprobó una línea de crédito **de largo plazo** por US\$25 millones, los cuales serán destinados para la reestructuración de la deuda y cancelación de las obligaciones que se mantienen a corto plazo. La línea de crédito con el Banco del Pacífico se desglosa de la siguiente manera:

<u>Valor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>
US\$15 millones	10 años (3 años gracia)	7.95%
US\$10 millones	3 años	8.95%

Los valores producto de este crédito ya han sido desembolsados en los meses de enero y febrero del año 2015.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior (1)	46,212	43,137
Compañías relacionadas (Nota 29)	1,656	4,577
Anticipos de clientes	1,381	1,853
Otros	<u>272</u>	<u>427</u>
Total	<u>49,521</u>	<u>49,994</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluyen principalmente cuentas por pagar a Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. por US\$24.7 millones y US\$25.9 millones, respectivamente.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros pasivos financieros registrados al costo amortizado y total (1)	<u>6,972</u>	<u>11,536</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,359	4,613
No corriente	<u>4,613</u>	<u>6,923</u>
Total	<u>6,972</u>	<u>11,536</u>

(1) Constituyen emisiones de obligaciones y titularizaciones. Un detalle es como sigue:

Emisión de Obligaciones - Año 2010 - Constituye emisión de obligaciones a través de oferta pública efectuada a partir de diciembre del año 2010 por US\$15 millones en tres series. Tienen un plazo de 1,440 días para la clase A; 2,160 días para la clase B y 3,600 días para la clase C. Devengan una tasa de interés nominal de 7.75%, 8.25% y 8.50%, para las clases A, B y C, respectivamente. El pago del capital se lo hará Clase A y Clase B cada noventa días, sin período de gracia y, Clase C cada noventa días con un período de gracia de 360 días. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2014, ascienden a US\$6.2 millones (US\$8.7 millones para el año 2013).

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de esta obligación:

- La Compañía mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 1.65, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2014, el índice de apalancamiento es de 1.95 (1.61 en el año 2013).
- La Compañía mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/ebitda incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 4.50, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2014, el índice de endeudamiento es de 4.4 (5.1 en el año 2013).

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales al 31 de diciembre del 2014, ascienden a US\$110 millones (US\$124 millones en el año 2013).

Segundo Fideicomiso de Titularización de Flujos - Año 2010 - El 12 de febrero del 2010, La Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales” cuyo agente de manejo es la Fiduciaria UNIFIDA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, actualmente denominada HOLDUNTRUST Administradora de Fideicomisos S.A.. El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas, aportadas por la Compañía por US\$12 millones, con garantía bancaria por US\$1,014 mil. Esta operación se caracteriza por una emisión de dos series, con las siguientes características:

<u>Serie</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Tasa de interés</u> (%)	<u>Plazo</u> (días)	<u>Período de amortización de capital</u>
A	8,000	9.00	1,800	Trimestral
B	4,000	8.25	1,080	Trimestral

Los saldos pendientes de esta deuda al 31 de diciembre del 2014, ascienden a US\$671 mil (US\$3 millones al 31 de diciembre del 2013).

ESPACIO EN BLANCO

15. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente (crédito tributario de impuesto a la renta - Nota 15.3)	985	109
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	162	1,051
Reclamos administrativos de impuesto a la renta	2,467	1,644
Reclamos administrativos de impuesto de IVA	55	
Crédito tributario de IVA	787	4
Otros	<u>6</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,462</u>	<u>2,808</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar - ISD	365	354
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA IVA por pagar	211	295
	<u>—</u>	<u>56</u>
Total	<u>576</u>	<u>705</u>

15.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,213	3,509
Gastos no deducibles	2,412	2,914
Ingresos exentos	<u>(4,388)</u>	<u>(1,317)</u>
Utilidad gravable	<u>1,237</u>	<u>5,106</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>272</u>	<u>1,123</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,956</u>	<u>1,922</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,956</u>	<u>1,922</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2014, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$1,956 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$272 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,956 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014. Las contingencias por las glosas determinadas en las revisiones de las autoridades tributarias se detallan en la Nota 30.

15.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(109)	(661)
Provisión del año (anticipo calculado)	1,956	1,922
Reclasificaciones a reclamos administrativos de impuesto a la renta (Ver nota 15.1)	109	661
Pagos efectuados	<u>(2,941)</u>	<u>(2,031)</u>
Saldos al fin del año	<u>(985)</u>	<u>(109)</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

15.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Reconocido en los resultados y saldo al <u>fin del año</u> (en miles de U.S. dólares)
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>	
Propiedades, planta y equipo y total	<u>(2,761)</u>

15.5 Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	<u>3,213</u>	<u>3,509</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,956</u>	<u>1,922</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>60%</u>	<u>55%</u>

15.6 Aspectos Tributarios:

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

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. 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.
- *Deducibilidad de Gastos*
 - ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - ✓ Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
 - ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los 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.
 - ✓ 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 y 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.
- *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.
 - ✓ El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como “sustituto” del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
- *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:
 - .. El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
 - .. El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.
- *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.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

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

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	570	619
Beneficios sociales	832	817
Otras obligaciones acumuladas	<u>371</u>	<u>285</u>
Total	<u>1,773</u>	<u>1,721</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	619	159
Provisión del año	570	619
Pagos efectuados	<u>(619)</u>	<u>(159)</u>
Saldos al fin del año	<u>570</u>	<u>619</u>

18. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	6,367	5,204
Bonificación por desahucio	1,607	1,156
Contrato colectivo	<u>1,281</u>	<u>1,314</u>
Total	<u>9,255</u>	<u>7,674</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,204	4,558
Costo de los servicios del período corriente	495	306
Costo por intereses	402	353
Pérdidas actuariales por ajustes provenientes de experiencia	899	309
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(278)	
Beneficios pagados	<u>(355)</u>	<u>(322)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,367</u>	<u>5,204</u>

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,156	823
Costo de los servicios del período corriente	117	79
Costo por intereses	91	85
Pérdidas actuariales por ajustes provenientes de experiencia	481	139
Costo de servicios pasados		249
Beneficios pagados	<u>(238)</u>	<u>(219)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,607</u>	<u>1,156</u>

18.3 Contrato colectivo - De acuerdo con la cláusula vigésima cuarta estipulada en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación de acuerdo a lo establecido en la tabla del mencionado artículo.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,314	1,204
Costo de los servicios del período corriente	63	65
Costo por intereses	104	94
Pérdidas actuariales por ajustes provenientes de experiencia	-	132
Beneficios pagados	<u>(200)</u>	<u>(181)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,281</u>	<u>1,314</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

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

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$301 mil (aumentaría por US\$327 mil), respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$343 mil (disminuiría por US\$317 mil), respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.20	8.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	675	450
Costo por intereses	597	532
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(278)	—
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>994</u>	<u>982</u>
Nuevas mediciones:		
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia y		
subtotal costo de beneficios definidos reconocido en otro		
resultado integral	<u>1,380</u>	<u>580</u>
Total	<u>2,374</u>	<u>1,562</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

19.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada de plazos, con corto plazo para financiar el capital de trabajo; y largo plazo para aquellas inversiones en propiedades, planta y equipo.

19.1.2 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. La Compañía maneja este riesgo de crédito mediante una política de otorgamiento en base de evaluaciones previas y de las características de los canales de ventas con los que opera, considerando los montos involucrados, la rotación de los productos, la solvencia de los clientes, entre otros. Además, en los casos que lo ameritan, se han obtenido colaterales por montos adecuados para mitigar este tipo de riesgos.

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El departamento de cartera realiza una continua evaluación del desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica.

La mayor concentración de crédito está en las cadenas de supermercados conocidas en el medio, las cuales tienen una calificación AAA otorgada por una compañía calificadora independiente de nivel internacional. El resto de la cartera se encuentra dispersa, reduciendo el riesgo en forma importante.

19.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos. La Compañía maneja 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.

19.1.4 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía y sus subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	(US\$11,290) mil
Índice de liquidez	(0.88) veces
Pasivos totales / patrimonio (apalancamiento)	1.95 veces
Deuda financiera/ ebitda y otros ingresos	4.4%
Deuda financiera / activos totales	30%

19.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	2,368	4,197
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	34,663	40,806
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>37,374</u>	<u>19,608</u>
Subtotal	<u>74,405</u>	<u>64,611</u>
Disponibles para la venta:		
Inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 10)	<u>105</u>	<u>24,155</u>
Total	<u>74,510</u>	<u>88,766</u>

... Diciembre 31, ...
2014 2013
(en miles de U.S. dólares)

Pasivos financieros:

Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	45,849	45,533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	49,521	49,994
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>6,971</u>	<u>11,536</u>
 Total	 <u>102,341</u>	 <u>107,063</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2014		Diciembre 31, 2013	
	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			

Otros pasivos financieros:

Obligaciones y titularizaciones (Nota 14)	<u>6,971</u>	<u>6,613</u>	<u>11,536</u>	<u>12,201</u>
---	--------------	--------------	---------------	---------------

19.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

Mercado no activo: instrumentos de patrimonio - El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si (a) la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o (b) las

probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

19.3.2 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables). Al 31 de diciembre del 2014, los activos financieros al valor razonable con cambio en otro resultado integral, se ubican en este nivel.

Conciliación de las mediciones de valor razonable del Nivel 3 de los activos financieros:

	Valor razonable con cambios en otro resultado integral acciones sin cotizar <u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	24,155
Incremento en inversiones	10
Decremento de inversiones (escisión)	(9,000)
Venta paquete accionario a la compañía HOLDINGPALMACA C.A.	<u>(15,060)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>105</u></u>

Todas las ganancias y pérdidas incluidas en otro resultado integral se relacionan con participaciones no cotizadas mantenidas al final del período sobre el que se informa y son reportados como “Cambio en el valor razonable proveniente de la medición de instrumentos de patrimonio” en otro resultado integral.

19.3.3 Mediciones de valor razonable

Esta nota proporciona información acerca de cómo la Compañía determina el valor razonable de los distintos activos financieros.

El valor razonable de los activos financieros de la Compañía que son medidos a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos financieros de la Compañía se valoran por su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla ofrece información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica (s) de valoración y los insumos utilizados).

Inversiones de capital privado (Nota 10) al valor razonable Nivel 3

...Valor Razonable en...		Técnica (s) de valoración y aportación clave (s)	(1) Entradas significativas inobservadas	Relación de las variables no observadas a valor razonable
99.98% de la inversión en el capital de Insaddeesa	Inmobiliaria	Valoración de activos netos	Se valoró el activo al 31 de diciembre del 2013, tanto en su componente corriente como fijo y se descontó el pasivo que mantenía la empresa a la fecha	N/A
2.72% de la inversión en el capital de Socieplast S.A.	Fabricación de envases plásticos	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Considerando un cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y producción de envases considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento (costo ponderado de capital) del 13.7%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto menor sea la producción y mayores costos menor será el valor razonable.

19.3.4 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 99.56% y US\$102.97%, respectivamente.

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social pagado consiste de 39,600,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (36,000,000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	Capital (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	36,000,000	36,000
Aumento de Capital	<u>3,600,000</u>	<u>3,600</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>39,600,000</u>	<u>39,600</u>

20.3 Reservas 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.

20.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, <u>2014</u>	Diciembre 31, <u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	817	4,081
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	14,224	23,224
Otras utilidades derivadas de la nueva medición de las obligaciones de beneficios definidos	(1,960)	(580)
Reservas según PCGA anteriores	<u>3,991</u>	<u>3,991</u>
Total	<u>17,072</u>	<u>30,716</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

Dividendos - Durante el año 2014, se definió el no pago de dividendos.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 23) es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	198,223	214,255
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	111	174
Ingresos por arrendamientos	<u>130</u>	<u>130</u>
Total	<u>198,464</u>	<u>214,559</u>

En la Nota 22.3 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

22.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, y puntos de ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Productos elaborados
- Productos de distribución de Procter & Gamble
- Productos de distribución de 3M
- Maquinaria agrícola, insumos y repuestos
- Maquinaria de construcción
- Otros

ESPACIO EN BLANCO

22.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Productos elaborados	104,573	119,765	15,501	16,804
Productos de distribución de Procter & Gamble	77,950	79,906	9,148	8,640
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos	5,469	5,895	1,351	1,459
Maquinaria de construcción	5,418	3,580	1,301	891
Productos de distribución de 3M	3,149	2,612	464	376
Otros	<u>1,905</u>	<u>2,801</u>	<u>909</u>	<u>252</u>
Subtotal	<u>198,464</u>	<u>214,559</u>	<u>28,674</u>	<u>28,422</u>
Ingresos por inversiones (Nota 23)			4,401	1,370
Deterioro de inversiones				(46)
Otras ganancias y pérdidas (Nota 24)			(252)	145
Gastos de administración y ventas (Nota 25)			(22,975)	(21,226)
Participación a trabajadores (Nota 25)			(567)	(619)
Costos financieros (Nota 26)			(4,874)	(4,537)
Otros gastos			<u>(1,195)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>3,212</u>	<u>3,509</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la participación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta.

Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

22.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales - Los ingresos de la Compañía provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Aceites	56,930	57,690
Capilares	39,733	40,712
Mantecas	22,797	23,450
Productos Gillette	22,781	22,626
Jabón de lavar	18,139	21,845
Otros	12,610	11,916
Detergentes	7,562	9,829
Maquinaria agrícola	5,469	5,895
Maquinaria de construcción	5,419	3,580
Sub productos	4,739	14,984
Fibras, esponjas y otros productos de limpieza	<u>2,285</u>	<u>2,032</u>
Total	<u>198,464</u>	<u>214,559</u>

22.4 Información geográfica - La Compañía opera las siguientes áreas geográficas :

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sierra	104,811	103,424
Costa	64,448	75,887
Austro	20,798	23,110
Exportación	<u>8,407</u>	<u>12,138</u>
Total	<u>198,464</u>	<u>214,559</u>

22.5 Información sobre clientes principales - Las ventas realizadas a los principales clientes en los años 2014 y 2013, considerando como tales a aquellos que superan ventas por US\$5 millones anuales, representan el 37.19% y el 30.37% del total de ventas de cada año, respectivamente.

23. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	13	5
Resultado por disposición de acciones (1)	2,870	
Dividendos recibidos	<u>1,518</u>	<u>1,365</u>
Total	<u>4,401</u>	<u>1,370</u>

(1) El resultado por disposición de acciones se da por la aplicación de la reserva por revaluación de inversiones que al momento de ser dispuestas generan su resultado, como sigue:

<u>Empresas</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Reserva por Revaluación de Inversiones</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Agrisanlo Cía Ltda.	334	699	365
Alespalma S.A.	16,427	11,873	(4,554)
Oleaginosas del Castillo			
Oleocastillo S.A.	1,990	7,498	5,508
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	1,448	1,847	399
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A.	<u>981</u>	<u>2,133</u>	<u>1,152</u>
Total	<u>21,180</u>	<u>24,050</u>	<u>2,870</u>

ESPACIO EN BLANCO

24. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganancia (pérdida) sobre disposición de propiedades, planta y equipo	16	(48)
Otros	<u>(268)</u>	<u>193</u>
Total	<u>(252)</u>	<u>145</u>

No se han reconocido otras ganancias o pérdidas relacionadas con los activos o pasivos, distintas a las reveladas en esta Nota, ni pérdidas por deterioro reconocidas/reversadas con respecto a las cuentas comerciales por cobrar (ver Nota 5).

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	169,790	186,137
Gastos de ventas	17,344	16,656
Gastos de administración	5,631	4,570
Participación de trabajadores	<u>567</u>	<u>619</u>
Total	<u>193,332</u>	<u>207,982</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas	157,412	172,926
Gastos por beneficios a los empleados	18,309	18,082
Costos de distribución	2,671	2,752
Honorarios y servicios	3,553	3,537
Gastos por servicios	3,119	3,429
Gastos de mantenimiento	1,895	2,451
Gastos por depreciación y amortización	1,935	1,510
Costos de publicidad	3,589	3,652
Impuestos	841	756
Seguros	397	364
Otros gastos	446	155
Gastos distribuidos (1)	<u>(835)</u>	<u>(1,632)</u>
Total	<u>193,332</u>	<u>207,982</u>

(1) Desde el año 2011, la Compañía adoptó la política de distribución de gastos relacionados a procesos, servicios administrativos, recursos humanos, auditoría interna, entre otros, que Industrias Ales C.A. efectúa a favor de las compañías Alespalma S.A., Olepsa S.A., Oleocastillo S.A., Sopalin S.A. y Socieplast S.A. La distribución de estos gastos se efectuó en base al nivel de transacciones de los sistemas, número de personal de cada compañía, nivel de ventas y otras variables relacionadas con los referidos gastos.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	10,545	9,863
Beneficios sociales	6,800	7,150
Participación a trabajadores	567	619
Beneficios definidos	<u>397</u>	<u>450</u>
Total	<u>18,309</u>	<u>18,082</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo y total	<u>1,935</u>	<u>1,510</u>

26. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 12)	1,617	2,111
Intereses por otros pasivos financieros (Nota 14)	2,139	1,369
Otros gastos por interés	<u>521</u>	<u>525</u>
Total de gastos por intereses por pasivos financieros al costo amortizado	4,277	4,005
Costo financiero por beneficios definidos a trabajadores	<u>597</u>	<u>532</u>
Total	<u>4,874</u>	<u>4,537</u>

27. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

27.1 *La Compañía como arrendatario*

27.1.1 *Acuerdos de arrendamiento* - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de inmuebles cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. La Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables.

27.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>346</u>	<u>377</u>

27.2 *La Compañía como arrendador*

27.2.1 *Acuerdos de arrendamiento* - Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por la Compañía con términos de arrendamiento de 3 años, con opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2014 y 2013, los ingresos por alquiler de la propiedades obtenidos por la Compañía provenientes de su propiedades de inversión, la cuales son arrendadas bajo arrendamiento operativo, ascendieron a US\$130 mil en ambos años.

28. UTILIDAD POR ACCIÓN

28.1 *Utilidad básica por acción* - Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) del año	<u>(1,505)</u>	<u>1,587</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>36,900</u>	<u>35,250</u>

29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

29.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	14	116	1	6
Alespalma S.A.	220	382	11,636	9,023
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	12	17	7,542	7,907
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	234		14,618	13,699
Socieplast S.A.	4		341	483
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.	—	—	—	<u>2,026</u>
Total	<u>484</u>	<u>515</u>	<u>34,138</u>	<u>33,144</u>

Las compras de bienes se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes por pagar a partes relacionadas al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	833	2,462
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.		580
Socieplast S.A.	737	784
Insaddesa S.A.	22	25
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.		646
Otros	<u>64</u>	<u>80</u>
Total	<u>1,656</u>	<u>4,577</u>

Los saldos pendientes no están garantizados. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

29.2 *Préstamos a partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a partes relacionadas:		
Holding Palmaca C.A.	15,060	
Alespalma S.A.	10,840	9,423
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	7,963	7,623
Remacor S.A.	709	768
Productos Balanceados Coprobalan EMA		27
Imbioales S.A.	585	640
Prosetecnim Cía. Ltda.	57	145
Sociedad de Palmicultores de la Independencia		
Sopalin S.A.	47	
Agrícola San Lorenzo Agrisanlo Cía. Ltda.	2	
Serpalma S.A.	130	127
Otros	<u>621</u>	<u>176</u>
Subtotal	<u>36.014</u>	<u>18.929</u>
Préstamos a personal clave de la gerencia (1)	<u>124</u>	<u>261</u>
Total	<u>36.138</u>	<u>19.190</u>

(1) La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

29.3 *Otros activos financieros*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por cobrar a Palmeras del Ecuador S.A.	<u>1,218</u>	<u>376</u>

29.4 *Compensación del personal clave de la gerencia* - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>2,316</u>	<u>2,832</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

29.5 Otras transacciones con partes relacionadas - Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	Compra de servicios, intereses y otros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Socieplast S.A. y total	<u>721</u>	<u>712</u>
	Servicios corporativos, intereses y otros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alespalma S.A.	1,618	997
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	524	711
Socieplast S.A.	99	93
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	94	128
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	<u>194</u>	<u>345</u>
Total	<u>2,529</u>	<u>2,274</u>

Las tasas de interés que cobró la Compañía en los años 2014 y 2013 fueron en promedio del 8.50% y 8.83% respectivamente.

	Venta de inversiones en acciones	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Holding Palmaca C.A.	<u>15,060</u>	<u>0</u>

Corresponde a la venta de inversiones en acciones de las compañías Alesplama S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A., Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A., Sociedad de Palmicultores de la Independencia Soplain S.A. y Agrícola San Lorenzo Agrisanlo S.A., hacia la compañía HOLDINGPALMACA C.A. por la disposición del paquete accionario por un monto de US\$15,060 mil, la cual según el acuerdo contractual se recuperará en el largo plazo a tasas y plazos por definir (ver nota 3.8 y nota 6).

La compañía ha analizado y ha concluido que no existe control o control común entre la empresa que reporta y HOLDING PALMACA (ver nota 3.1.), y al cierre del ejercicio 2014, no se considera que las dos compañías sean partes relacionadas; sin embargo, dada la relevancia que implica la transacción mencionada se revela este particular en la presente nota los Estados Financieros.

TOTAL	<u>18,310</u>	<u>2,986</u>
-------	---------------	--------------

30. PASIVOS CONTINGENTES

La Compañía se encuentra en un proceso de impugnación a la glosa tributaria por los ejercicios 2008 y 2009.

El Servicio de Rentas Internas - SRI ha emitido actas de determinación que incluye glosas tributarias con afectación al estado de resultados y a la conciliación tributaria del año 2008 por US\$981 mil más US\$196 mil por 20% de recargo, juicio de impugnación que se tramita ante la IV Sala del Tribunal fiscal, juicio N° 17504 2012 0129. Respecto del 2009 por US\$697 mil más US\$139 mil por 20% de recargo, juicio de impugnación, que se tramita ante la Sala innominada del Tribunal Distrital N° 1 de lo Contencioso Tributario, juicio N° 17509 2014 0045.

La Administración de la Compañía y sus asesores jurídicos han establecido una alta probabilidad de éxito en estos juicios; sin embargo existe un riesgo de que la administración de justicia interprete de diferente manera los planteamientos realizados por la Compañía. En cuanto a los plazos de resolución estos son inciertos, dado que los tribunales no tienen una fecha límite para resolverlos. La Compañía no ha registrado provisiones por estos contingentes.

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

A excepción de lo mencionado en la Nota 12 relacionado con la línea de crédito por US\$25 millones aprobada por el Banco del Pacífico para restructuración de obligaciones financieras de corto plazo, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 8 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por la Compañía en marzo 26 del 2015 y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta de Accionistas sin modificaciones.



Eduardo Argüello Terán
CONTADOR GENERAL
INDUSTRIAS ALES C.A.
