



**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**Estados Financieros**

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas

Unidal Ecuador S.A.

Guayaquil, 3 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Unidal Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros***

2. La Administración de Unidal Ecuador S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



**Unidal Ecuador S.A.**

Guayaquil, 3 de marzo del 2015

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Unidal Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink that reads "Sandra Vargas L.".

Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia Profesional: 10489

**UNIDAL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**CONTENIDO**

	Glosario de términos
	Estado de situación financiera
	Estado de resultados integrales
	Estado de cambios en el patrimonio
	Estado de flujos de efectivo
	Notas a los estados financieros:
1	Información general
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Nuevas normas contables
2.3	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de flujos de efectivo
2.4	Saldos y transacciones en moneda extranjera
2.5	Activos financieros
2.6	Existencias
2.7	Propiedad, planta y equipo
2.8	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.9	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.10	Beneficios sociales
2.11	Provisiones / Contingencias
2.12	Capital social
2.13	Reconocimiento de ingresos por venta
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Efectivo y equivalentes de efectivo
5	Créditos por ventas y otros créditos
6	Existencias
7	Propiedad, planta y equipos
8	Activos / pasivos por impuesto diferidos
9	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
10	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
11	Evolución del capital social
12	Ventas de bienes
13	Costo de ventas
14	Información sobre gastos por función y naturaleza
15	Resultados financieros
16	Impuesto a las ganancias
17	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
18	Administración del riesgo financiero
19	Hechos posteriores

**UNIDAL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

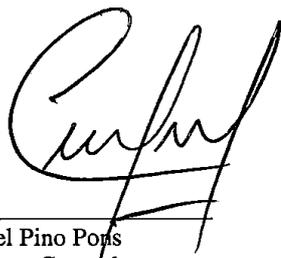
<b>Término</b>	<b>Definición</b>
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
Grupo	Grupo económico formado por la Arcor SAIC y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Compañía	Unidal Ecuador S.A.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
USD	Dólar Estadounidense.

UNIDAL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	774,397	898,489
Créditos por ventas	5	5,811,867	8,561,446
Existencias	6	1,787,857	3,548,124
Otros créditos	5	776,935	648,645
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>9,151,056</b>	<b>13,656,704</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo	7	92,550	106,084
Activos por impuesto diferido	8	175,387	231,996
Otros créditos	5	55,706	58,466
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>323,643</b>	<b>396,546</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>9,474,699</b>	<b>14,053,250</b>

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



Daniel Pino Pons  
Gerente General



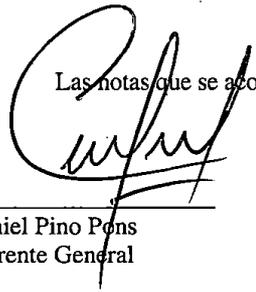
C.P.A. Luis Defaz  
Contador General

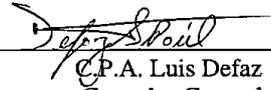
UNIDAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Anticipos de clientes		2,291	3,649
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	9	5,392,467	10,011,522
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>5,394,758</b>	<b>10,015,171</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	10	340,112	290,412
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>340,112</b>	<b>290,412</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>5,734,870</b>	<b>10,305,583</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas</b>			
Capital Social	11	2,315,484	2,315,484
Reserva legal		377,380	363,010
Resultados acumulados		1,046,965	1,069,173
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>3,739,829</b>	<b>3,747,667</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>9,474,699</b>	<b>14,053,250</b>

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

  
Daniel Pino Pons  
Gerente General

  
C.P.A. Luis Defaz  
Contador General

UNIDAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Ejercicio Finalizado el	
		31.12.2014	31.12.2013
Ventas de bienes	12	19,996,361	24,822,669
Costo de venta	13	(14,506,144)	(18,258,627)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>5,490,217</b>	<b>6,564,042</b>
Gastos de comercialización	14	(4,919,326)	(5,668,377)
Gastos de administración	14	(528,866)	(713,701)
Otros ingresos (egresos) netos		3,210	10,717
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>45,235</b>	<b>192,681</b>
Ingresos financieros	15	273,048	313,631
Gastos financieros	15	(89,857)	(132,969)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>		<b>183,191</b>	<b>180,662</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>228,426</b>	<b>373,343</b>
Impuesto a las ganancias	16	(236,264)	(229,645)
<b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>		<b>(7,838)</b>	<b>143,698</b>

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

  
Daniel Pino Pons  
Gerente General

  
C.P.A. Luis Defaz  
Contador General

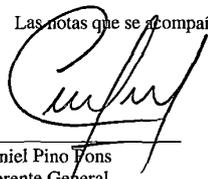
UNIDAL ECUADOR S.A.

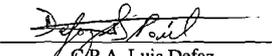
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DEL DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

RUBROS	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADOS	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL DEL PATRIMONIO
				POR LA APLICACIÓN DE LAS NIIF	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo al 1 de diciembre del 2013	2,279,441	36,043	363,010	175,422	223,274	526,779	3,603,969
Aumento de capital	36,043	(36,043)	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	143,698	143,698
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2013</b>	<b>2,315,484</b>	<b>-</b>	<b>363,010</b>	<b>175,422</b>	<b>223,274</b>	<b>670,477</b>	<b>3,747,667</b>
Apropiación de fondo de reserva (1)	-	-	14,370	-	-	(14,370)	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(7,838)	(7,838)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>2,315,484</b>	<b>-</b>	<b>377,380</b>	<b>175,422</b>	<b>223,274</b>	<b>648,269</b>	<b>3,739,829</b>

(1) Según asamblea general extraordinaria y universal de accionistas del 2 de mayo de 2014.

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

  
Daniel Pino Fons  
Gerente General

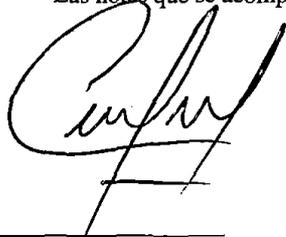
  
C.P.A. Luis Defaz  
Contador General

UNIDAL ECUADOR S.A.

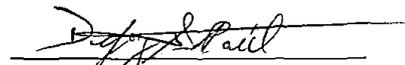
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad (Pérdida) del período antes de impuesto a la renta		228,426	373,343
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos	7	42,408	46,060
Constitución neta de provisiones		26,907	(166,335)
Variación neta de activos y pasivos			
Créditos por venta	5	2,777,781	(209,390)
Otros créditos	5	(125,530)	(94,970)
Existencias	6	1,754,858	797,200
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(4,800,068)	(499,235)
Pagos de impuesto a la ganancia		-	(173,072)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<u>(95,218)</u>	<u>73,601</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por compras de propiedad, planta y equipos		(28,874)	(39,580)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<u>(28,874)</u>	<u>(39,580)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		898,489	864,468
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(124,092)	34,021
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<u>774,397</u>	<u>898,489</u>

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



Daniel Pino Pons  
Gerente General



C.P.A. Luis Defaz  
Contador General

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Antecedentes de la Compañía**

Unidal Ecuador S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de Ecuador. El domicilio legal es Av. De las Américas – Edificio Las Américas Mecanos, Guayaquil, Ecuador. El estatuto de la Compañía fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 17 de julio del 1996, no han sido modificados desde la fecha de inscripción.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Compañía es el 17 de julio del 2046.

La Sociedad integra el Grupo Arcor, el cual constituye una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una amplia cantidad de países del mundo.

El objeto principal de La Sociedad es la comercialización, la importación, distribución y ventas de alimentos, dulces, golosinas, bocaditos, galletas y afines.

A fines del 2013 se publicaron las resoluciones No. 116 y 002 - 2013 por parte del Comité de Comercio Exterior Comex por medio de las cuales se requería a los importadores certificados de reconocimiento de calidad previo a la importación de ciertos productos. Esta normativa aplica para algunos productos que son comercializados por Unidal Ecuador S.A..

La Dirección de la Compañía suscribió la alternativa de importar para el 2014 un 30% menos del promedio de las importaciones realizadas en los últimos dos años. Como resultado de lo indicado se originó una disminución en las ventas y en los resultados de la Compañía.

Al respecto la Dirección de la Sociedad tiene la intención de continuar expandiendo el mercado en Ecuador y buscar nuevas oportunidades de crecimiento, por lo que se encuentra analizando esta situación y sus alternativas para recuperar en el futuro los ingresos antes indicados.

Estos estados financieros han sido aprobados por la Gerencia General de la Compañía el 27 de febrero del 2015 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

**1.2 Datos de la Compañía controlante**

La Compañía es controlada por Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. quien posee el 99,98% de participación en el capital y en los votos respectivamente, domiciliada en Chile, siendo la actividad principal de la Compañía controlante, la comercialización, importación y exportación de productos alimenticios propios o de terceros, de consumo humano.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de Chile con domicilio legal en dicho país. Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. es a su vez controlada por Arcor S.A.I.C. quién posee el 99,99999 % de participación en el capital y en los votos, siendo su actividad principal la fabricación de golosinas.

Por último, Arcor S.A.I.C. es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos respectivamente, siendo su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, en cumplimiento de las NIIF.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Compañía realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de los beneficios laborales, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones de comerciales e incobrables y las provisiones de descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota 3.

**Empresa en marcha**

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Compañía siga operando normalmente como empresa en marcha.

**2.2 Nuevas normas contables**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación.

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

### **2.3 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

#### **Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de flujos de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.5 Activos y pasivos financieros**

**2.5.1. Clasificación**

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera principalmente por los créditos por ventas y otros créditos (compañías relacionadas, y otras cuentas por cobrar). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar comerciales y otras deudas (compañías relacionadas y cuentas por pagar a proveedores). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

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

**Medición inicial -**

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

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Medición posterior -**

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

- (i) Créditos por ventas: Estas cuentas corresponden a los montos exigibles por la venta de productos realizados en el curso normal de operaciones.

Se valorizan a su costo amortizado usando el método del interés efectivo, el interés implícito de estas cuentas ha sido registrado en los resultados del ejercicio (resultados financieros). Se ha registrado también una provisión por deterioro.

- (ii) Otros créditos: Corresponde principalmente a retenciones en la fuente que se compensan en el siguiente período. Se registran a su valor nominal menos las compensaciones realizadas.

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

- (i) Cuentas por pagar comerciales y otras deudas: Corresponden principalmente a valores pendientes de pago por importaciones de inventarios - producto terminado compradas principalmente a compañías relacionadas. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 120 días. Se incluyen adicionalmente otros proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios que también se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan hasta 30 días.

**2.5.3. Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus Créditos por ventas cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El monto de la provisión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de créditos por ventas, y cargado el efecto del año a resultados en el rubro "Gastos de comercialización". El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.5.4. Baja de activos y pasivos financieros**

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

**2.6 Existencias**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La provisión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización, a las fechas respectivas.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más cargos relacionados con la importación.

**2.7 Propiedad, planta y equipos**

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

A continuación se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipo:

<b>ÍTEM</b>	<b>VIDA ÚTIL (Años)</b>
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Instalaciones	5 y 10
Muebles y enseres	10
Maquinarias	10

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la propiedad, planta y equipo se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos y egresos, neto" en el estado de resultados integrales.

**2.8 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas**

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable que es equivalente a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan hasta 30 días.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan en las importaciones de productos. Se registran al inicio a su valor razonable que corresponde a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan hasta 120 días.

**2.9 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

**(a) Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

**(b) Impuesto a las ganancias corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Ecuador a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

**(c) Impuesto a las ganancias – Método diferido**

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal.

**2.10 Beneficios sociales**

**(a) Planes de pensión**

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definido que corresponde a un plan de jubilación patronal, y se registra con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**(b) Desahucio**

De acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. La política de la Compañía es registrar este gasto cuando se desvincula el empleado de la Compañía. Los valores no provisionados no son significativos.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**(c) Gratificaciones al personal**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Compañía reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

**2.11 Provisiones / Contingencias**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "resultados financieros, netos" del estado de resultados.

Se reconocen las siguientes provisiones:

**Para procesos de cobranza de ventas por cobrar a clientes:** se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Compañía, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Dirección de la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros.

**2.12 Capital y reservas**

Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Compañía (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

**2.13 Reconocimiento de ingresos por venta**

**(a.1) Ventas en el mercado local**

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

**(a.2) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados**

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.. Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el cliente y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconoce como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

**(b) Provisiones**

La Compañía registra las provisiones por devoluciones en base a negociación histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

**(c) Intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

**NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

Los presentes estados financieros, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 CON LAS CIFRAS  
CORRESPONDIENTES DEL EJERCICIO ANTERIOR  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros.

La Compañía ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros.

*(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipo – deterioro de activos no financieros*

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipo cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipo es considerado desvalorizado por la Compañía, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.3) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La Compañía no ha identificado indicativos de deterioro de sus propiedades, planta y equipos en el ejercicio.

*(b) Provisiones para deudores incobrables, obsolescencia y provisiones para contingencias*

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. La Compañía tiene una política de provisión basada en la antigüedad de los créditos por ventas vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas provisionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

Se mantienen provisiones por desvalorización y obsolescencia en función de aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización.

*(c) Impuesto a las ganancias*

Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera. Determinamos en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

*(d) Reconocimiento de ingresos- bonificaciones y descuentos*

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos.

**NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	2014	2013
Efectivo disponible y en bancos	500	500
Depósitos bancarios a corto plazo	773,897	897,989
<b>TOTAL</b>	<b>774,397</b>	<b>898,489</b>

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 CON LAS CIFRAS  
CORRESPONDIENTES DEL EJERCICIO ANTERIOR  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**NOTA 5. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS**

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por ventas y otros créditos:

**Créditos por ventas**

	2014	2013
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales comunes con terceros	6,470,371	9,248,152
Créditos morosos y en gestión judicial	102	102
Menos: Provisión cuentas por cobrar	(658,606)	(686,808)
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>5,811,867</b>	<b>8,561,446</b>
<b>TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS</b>	<b>5,811,867</b>	<b>8,561,446</b>

**Otros créditos**

	2014	2013
<b>No corriente</b>		
Depósitos en garantía	53,106	55,866
Diversos	2,600	2,600
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>55,706</b>	<b>58,466</b>
<b>Corriente</b>		
Créditos fiscales y anticipos impositivos	495,983	495,241
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	12,486	21,718
Gastos pagados por adelantado	87,374	21,849
Diversos	181,092	109,837
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>776,935</b>	<b>648,645</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>832,640</b>	<b>707,111</b>

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como créditos por ventas y otros créditos se aproximan a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no provisionados que ascienden a US\$1,632,247 y US\$2,316,627, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Compañía cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año.

	2014	2013
Por vencer	4,343,804	6,244,717
<b>Vencidas</b>		
Hasta tres meses	1,436,367	2,316,627
Desde tres hasta seis meses	14,974	41,349
De seis a doce meses	25,086	610
Más de un año	650,140	644,849
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>6,470,371</b>	<b>9,248,152</b>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el monto de la provisión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a US\$658,606 y US\$686,808 respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	2014	2013
Hasta tres meses	(164)	-
Desde tres hasta seis meses	(1,631)	(41,349)
De seis a doce meses	(6,671)	(610)
Más de un año	(650,140)	(644,849)
<b>TOTAL VENCIDO PROVISIONADO</b>	<b>(658,606)</b>	<b>(686,808)</b>

Los movimientos de la provisión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio	(686,808)	(868,928)
Aumentos	(9,262)	(17,799)
Disminuciones	37,464	199,919
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>(658,606)</b>	<b>(686,808)</b>

**NOTA 6. EXISTENCIAS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro existencias:

	2014	2013
Productos terminados	1,274,180	2,697,918
Inventario en tránsito	523,606	854,726
Menos: Provisión por desvalorización de existencias	(9,929)	(4,520)
<b>TOTAL</b>	<b>1,787,857</b>	<b>3,548,124</b>

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La evolución de la provisión para desvalorización de existencias es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	(4,520)	(32,043)
Aumentos (Nota 14)	(44,899)	(54,684)
Disminuciones	39,490	82,207
<b>SALDO AL CIERRE</b>	<b>(9,929)</b>	<b>(4,520)</b>

**NOTA 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición evolución del rubro propiedad, planta y equipos:

	Instalaciones	Maquinarias	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Totales 31.12.2014	Totales 31.12.2013
<b>Costo</b>							
Valor de origen al inicio del ejercicio	12,954	9,900	75,534	127,814	84,740	310,942	291,744
Altas				21,400	7,474	28,874	39,580
Bajas				(8,482)	(2,461)	(10,943)	(20,385)
Valor de origen al cierre del ejercicio	12,954	9,900	75,534	140,732	89,753	328,873	310,939
<b>Depreciación</b>							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(12,482)	(6,188)	(57,722)	(65,395)	(63,071)	(204,858)	(179,180)
Bajas				8,482	2,461	10,943	20,382
Depreciación del ejercicio (1)	(297)	(991)	(4,177)	(22,421)	(14,522)	(42,408)	(46,060)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(12,779)	(7,179)	(61,899)	(79,334)	(75,132)	(236,323)	(204,858)
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>175</b>	<b>2,721</b>	<b>13,635</b>	<b>61,398</b>	<b>14,621</b>	<b>92,550</b>	<b>106,081</b>
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>472</b>	<b>3,712</b>	<b>17,812</b>	<b>62,419</b>	<b>21,669</b>	<b>106,084</b>	

(1) Ver Nota 15.

UNIDAL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 CON LAS CIFRAS  
 CORRESPONDIENTES DEL EJERCICIO ANTERIOR  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 8. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2014 y 2013:

	Saldos al 31.12.2014	Cargo imputado en resultados	Saldos al 31.12.2013
<b>Activos</b>			
Créditos por ventas y otros créditos	65,623	(30,245)	95,868
Propiedad, plantas y equipo	1,055	(1,054)	2,109
Provisiones	107,866	(26,500)	134,366
<b>Subtotal Activo</b>	<b>174,544</b>	<b>(57,799)</b>	<b>232,343</b>
<b>Pasivos</b>			
Existencias	843	1,190	(347)
<b>Subtotal Pasivo</b>	<b>843</b>	<b>1,190</b>	<b>(347)</b>
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>175,387</b>	<b>(56,609)</b>	<b>231,996</b>

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	2014	2013
<b>Activos</b>		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	65,623	95,823
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	108,921	136,520
<b>Subtotal - Activos por impuestos diferidos</b>	<b>174,544</b>	<b>232,343</b>
<b>Pasivos</b>		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	843	(347)
<b>Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>843</b>	<b>(347)</b>
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>175,387</b>	<b>231,996</b>

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
- Terceros	1,010,854	514,922
- Partes relacionadas (Nota 17)	3,722,033	8,392,058
Provisiones	18,688	238,538
Cargas fiscales	292,577	534,526
Remuneraciones y beneficios sociales (1)	348,315	331,478
	<u>5,392,467</u>	<u>10,011,522</u>

(1) Corresponde a provisiones de décimos tercero y cuarto sueldos, vacaciones, aportes patrimoniales, al seguro social, entre otros.

**NOTA 10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>No Corriente</b>		
Provisiones por jubilación	340,112	290,412
	<u>340,112</u>	<u>290,412</u>

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal en el pasivo:

	<u>Jubilación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 31 de enero	290,412	247,104
Costo por servicios corrientes	36,497	31,438
Costo por intereses	3,172	3,212
Costos por servicios pasados	10,031	8,658
	<u>340,112</u>	<u>290,412</u>

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tabla de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Edad normal de retiro hombres	25 años	25 años
Edad normal de retiro mujeres	25 años	25 años
Tasa de conmutación actuarial	4%	4%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%
Tasa de descuento	8.68%	8.68%

**NOTA 11. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

En cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social al inicio	2,315,484	2,279,441
Aumento de Capital	-	36,043
Capital social al cierre (1)	<u>2,315,484</u>	<u>2,315,484</u>

(1) El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de US\$2,315,484 y está representado por 57,887,090 acciones ordinarias y nominativas de USD 0.04 centavos, cada una con derecho a 1 voto por acción.

**NOTA 12. VENTAS DE BIENES**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro ventas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas de bienes		
- Comunes	20,036,830	24,886,174
Descuentos y bonificaciones	(40,469)	(63,505)
<b>TOTAL</b>	<u><b>19,996,361</b></u>	<u><b>24,822,669</b></u>

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**NOTA 13. COSTO DE VENTAS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Existencia al inicio del ejercicio	2,697,918	3,262,284
Compras del ejercicio	13,082,406	17,694,261
Existencia al cierre del ejercicio	(1,274,180)	(2,697,918)
<b>TOTAL</b>	<b><u>14,506,144</u></b>	<b><u>18,258,627</u></b>

**NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la función "Gastos de Administración":

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retribución de administradores	26,100	114,233
Honorarios y retribuciones por servicios	112,554	145,843
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	234,342	298,885
Impuestos, tasas y contribuciones	4,712	16,437
Servicios de terceros	15,084	15,672
Conservación de bienes prop., planta y equipo	1,617	1,882
Depreciación de prop., planta y equipo (nota 7)	7,240	13,082
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	17,215	17,567
Gastos de viaje, movilidad y estadía	28,995	9,547
Seguro	2,674	2,453
Arrendamientos / alquileres operativos	49,891	46,839
Sistemas y software de aplicación	4,982	6,775
Limpieza y desinfección	-	1,234
Otros gastos generales varios	23,460	23,252
<b>TOTAL</b>	<b><u>528,866</u></b>	<b><u>713,701</u></b>

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la función "Gastos de Comercialización":

Ventas

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retribución de administradores	525,958	627,360
Honorarios y retribuciones por servicios	25,731	19,384
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	1,003,592	925,727
Impuestos, tasas y contribuciones	29,931	46,987
Fletes y acarreos	894,454	998,082
Combustibles y lubricantes	3,703	5,074
Gastos de importación	11,517	16,336
Servicios de terceros	525,909	716,113
Conservación de bienes prop., planta y equipo	21,492	21,961
Depreciación de prop., planta y equipo (nota 7)	35,168	32,978
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	51,926	43,214
Gastos de viaje, movilidad y estadía	98,441	74,396
Seguros	60,300	52,618
Publicidad y propaganda	1,388,952	1,896,916
Arrendamientos / alquileres operativos	73,958	73,201
Sistemas y software de aplicación	21,501	29,660
Limpieza y desinfección	-	1,244
(Recupero) quebranto por deudores incobrables	(3,629)	(36,598)
Quebranto de desvalorización de inventarios (Nota 6)	44,899	54,684
Otros gastos generales varios	105,523	69,040
<b>TOTAL</b>	<b><u>4,919,326</u></b>	<b><u>5,668,377</u></b>

**NOTA 15. RESULTADOS FINANCIEROS**

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos	267,504	309,860
- Otros	5,544	3,771
<b>Subtotal de ingresos financieros</b>	<b><u>273,048</u></b>	<b><u>313,631</u></b>
Gastos financieros		
Intereses:		
- Descuento por pronto pago	(90,878)	(137,397)
- Explícitos e implícitos	1,021	4,428
<b>Subtotal de gastos financieros</b>	<b><u>(89,857)</u></b>	<b><u>(132,969)</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>183,191</u></b>	<b><u>180,662</u></b>

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(179,655)	(173,072)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(56,609)	(56,573)
<b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias</b>	<b>(236,264)</b>	<b>(229,645)</b>

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	228,426	373,343
Alícuota del impuesto de la Compañía	22%	22%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	50,254	82,135
<b>Diferencias permanentes</b>		
Gastos no deducibles y efecto del anticipo mínimo	129,401	(311,780)
<b>Total cargo a resultados por impuesto (corriente) a las ganancias – Estado de Resultados Integral</b>	<b>179,655</b>	<b>(229,645)</b>
(Cargo) Abono a resultados por impuesto a las ganancias, método diferido	(56,609)	(56,573)
<b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados Integral</b>	<b>(236,264)</b>	<b>(229,645)</b>

El pago del “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables correspondiente.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de Unidal Ecuador S.A. se encuentra analizando el impacto que tendrá sobre la Compañía las reformas.

**NOTA 17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

Se detallan las transacciones y saldos pendientes al 31 diciembre de 2014 y 2013 con partes relacionadas:

*(a) Compras de bienes*

	<u>Tipo de relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arcor S.A.I.C.	Controlante por vía indirecta	4,225,771	4,674,434
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Controlante	2,232,152	3,673,311
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	2,595,049	3,151,112
Alimentos Indal S.A. (1)	Relacionada	-	-
Arcor Do Brasil Ltda.	Relacionada	486,080	1,171,724
Unidal México, S.A. de C.V.	Relacionada	-	429,307
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	28,965	285,661
Bagley Chile S.A.	Relacionada	6,483	158,526
		<u>9,574,500</u>	<u>13,544,075</u>

*(1) Con fecha 31 de diciembre de 2013, se produce fusión por absorción de Cartocor Chile SA con Alimentos Indal S.A.*

*(b) Compras y recupero de gastos de servicios y otros egresos*

Compra de servicios

	<u>Tipo de relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arcor S.A.I.C.	Controlante por vía indirecta	171,210	205,832
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Controlante	13,960	28,430
Arcor Do Brasil Ltda.	Relacionada	34,800	88,600
Unidal México, S.A. de C.V.	Relacionada	-	21,600
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	1,799	18,455
Bagley Chile S.A.	Relacionada	-	480
		<u>221,769</u>	<u>363,397</u>

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

*(c) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas*

Cuentas por pagar (Nota 9)

	<u>Tipo de relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arcor S.A.I.C.	Controlante por vía indirecta	1,431,427	2,746,508
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Controlante	1,146,438	3,588,548
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	1,004,548	1,077,831
Alimentos Indal S.A.	Relacionada	-	-
Arcor Do Brasil Ltda.	Relacionada	139,620	640,011
Unidal México, S.A. de C.V.	Relacionada	-	44,532
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	-	200,818
Bagley Chile S.A.	Relacionada	-	93,810
		<u>3,722,033</u>	<u>8,392,058</u>

Las cuentas por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la compra y no devengan intereses.

*(d) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a US\$552,058 y US\$741,593, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía.

UNIDAL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 18. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

**19.1 Instrumentos financieros por categoría**

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	
	2014	2013
<b>Activos según estado de situación financiera</b>		
Otros créditos (1)	181,092	109,837
Créditos por ventas	5,811,867	8,561,446
Efectivo y equivalentes de efectivo	774,397	898,489
	<u>6,767,356</u>	<u>9,569,772</u>
	Costo amortizado	
	2014	2013
<b>Pasivos según estado de situación financiera</b>		
Cuentas por pagar comerciales	1,010,854	514,922
Otras deudas (1)	3,722,033	8,392,058
	<u>4,732,887</u>	<u>8,906,980</u>

(1) Solo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

**18.2 Estimación del valor razonable**

**Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable**

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

**(a) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

**(b) Créditos por ventas y otros créditos**

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron provisionados.

**(c) Cuentas por pagar y otras deudas**

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**18.3 Factores de riesgos financieros**

La gestión del riesgo financiero de la Compañía se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo Arcor las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y por el área de Tesorería del Grupo Arcor, en coordinación estrecha con la gerencia de la Compañía.

**18.3.1. Riesgo de mercado**

**18.3.1.1. Riesgo de tipo de cambio:**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Sociedad realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional del país, por lo que no está sujeta a riesgos por la variación del tipo de cambio.

**18.3.1.2. Riesgo de precio:**

La Compañía realiza un presupuesto de doce meses de compras y en base a este, se estiman las necesidades de provisiones de estos productos, las compras de productos son hechas a empresas vinculadas del exterior.

**18.3.2. Riesgo crediticio**

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía, surge principalmente de:

**18.3.2.1. Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras**

La Compañía se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros de los depósitos en cuenta corriente.

Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las cuentas de la Empresa.

Incluye depósitos de libre disponibilidad en instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Compañía (calificación mínima "AAA-").

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**18.3.2.2. Cuentas a cobrar comerciales**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar a clientes).

El riesgo de crédito surge de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Las ventas se realizan a los diferentes canales de distribución: distribuidores no exclusivos, mayoristas y supermercados, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de 45 días, no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema propio de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y se definen los límites de crédito por cliente. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan cada año.

**18.4.3. Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados vigentes al cierre del año sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<b>2014</b>	<b>Menos de 1 año</b>
Cuentas por pagar proveedores	1,010,854
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,913,147

<b>2013</b>	<b>Menos de 1 año</b>
Cuentas por pagar proveedores	514,922
Cuentas por pagar compañías relacionadas	8,822,277

**18.4.4. Riesgo de Capital**

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

**UNIDAL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y, compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deudas con terceros y relacionadas	4,732,887	8,906,980
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(774,397)</u>	<u>(898,489)</u>
Deuda neta	3,958,490	8,008,491
Total patrimonio neto	<u>3,739,829</u>	<u>3,747,667</u>
Capital total	<u>7,698,319</u>	<u>11,756,158</u>
Riesgo de apalancamiento	51%	68%

**NOTA 19. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Guayaquil, 30 de abril del 2015

Expediente # 80479

Señores  
**Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **UNIDAL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Sandra Vargas L.  
Socia



05 MAY 2015  
Sra. Tereya Barberán S.  
SECRETARIA GENERAL

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

Adjunto: Lo indicado

16 JUN 2015

RECIBIDO

Hora: 12:00 Firma: S. Vargas L.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
RECIBIDO  
30 ABR 2015  
Sr. Eduardo Villamar M.  
C.A.U. - GYE

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial  
Colón, Mz. 275, Solar 1, Piso 4 Edificio Metropark. Guayaquil - Ecuador.  
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)

T. 10908  
80479

Superintendencia de Compañías  
Guayaquil

Visitenos en: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

Fecha:

30/APR/2015 15:50:08

Usu: evllamar



*Acuerdo*

Remitente: No. Trámite: 15908 - 0  
SANDRA VARGAS

Expediente: 80479

RUC: 0991398767001

Razón social:

UNIDAL ECUADOR S.A.

SubTipo tramite:

COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su trámite por INTERNET  
Digitando No. de trámite, año y verificador = 50