INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Industrias Lácteas Toni S.A.

Guayaquil, 24 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrias Lácteas Toni S.A. (la "Compañía"), 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 Industrias Lácteas Toni S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno 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.

Industrias Lácteas Toni S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2015

Opinión

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

Otros asuntos

5. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 7 de marzo del 2014 expresó una opinión sin salvedades.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

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

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,612,892	7,651,866
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	163,298	298,835
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	26,668,935	24,473,738
Anticipos a proveedores		217,581	632,843
Otras cuentas por cobrar		336,080	889,822
Impuestos por recuperar	14	344,914	-
Inventarios	8	10,271,235	10,367,668
Total de activos corrientes		39,614,935	44,314,772
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		1,000	1,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	553,428	754,946
Propiedades, planta y equipos	9	38,327,296	30,658,681
Activos intangibles	10	46,197,235	-
Impuesto a la renta diferido	14	130,550	231,961
Total de activos no corrientes		85,209,509	31,646,588
Total de activos		124,824,444	75,961,360

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edward McIntosh Representante Legal	José Luis Vivar Director Financiero	Erwin Terán Contador

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	11	1,623,663	5,033,804
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	12	9,505,018	8,519,316
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	2,499,831	2,833,201
Impuesto a la renta por pagar	14	2,191,437	1,875,322
Otros impuestos por pagar		1,668,884	1,358,810
Beneficios sociales	15	3,971,671	3,654,550
Total pasivos corrientes		21,460,504	23,275,003
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	11	6,923,077	8,992,434
Beneficios sociales	16	3,798,603	3,270,571
Provisiones		111,925	-
Total pasivos no corrientes		10,833,605	12,263,005
Total pasivos		32,294,109	35,538,008
PATRIMONIO			
Capital	18	27,897,488	24,897,488
Aporte para futuras capitalizaciones	19	46,197,235	-
Reservas		4,360,198	3,315,556
Resultados acumulados		14,075,414	12,210,308
Total patrimonio		92,530,335	40,423,352
Total pasivos y patrimonio		124,824,444	75,961,360

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edward McIntosh	José Luis Vivar	Erwin Terán
Representante Legal	Director Financiero	Contador

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		167,027,577	158,429,183
Costo de productos vendidos (*)	21	(118,062,280)	(110,481,945)
Utilidad bruta		48,965,297	47,947,238
Gastos de venta (*)	21	(18,455,458)	(18,077,302)
Gastos administrativos (*)	21	(12,354,826)	(11,921,886)
Otros gastos, netos		(549,920)	(1,501,406)
Utilidad operacional		17,605,093	16,446,644
Gastos financieros, netos	22	(413,780)	(1,265,798)
Utilidad antes del impuesto a la renta		17,191,313	15,180,846
Impuesto a la renta	14	(4,305,061)	(4,475,047)
Utilidad neta del año		12,886,252	10,705,799
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	16	(574,717)	(259,364)
Utilidad integral del año		12,311,535	10,446,435
Utilidad básica y diluida por acción	17	0.43	0.45

(*) Incluye participación a los trabajadores en las utilidades que en el 2014 totalizó US$3,033,761 (2013: US$2,678,972). Ver Notas 14 y 15.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edward Mcintosh	José Luis Vivar	Erwin Terán
Representante Legal	Director Financiero	Contador

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

				Resultados acumulados			
	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Por aplicación Inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	19,297,488	-	2,246,066	1,695,055	17,819	11,526,512	34,782,940
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 28 de febrero del 2013:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,069,489	-	-	(1,069,489)	-
Aumento de capital	5,600,000	-	-	-	-	(5,600,000)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(4,806,023)	(4,806,023)
Utilidad neta del año	-		-	-	-	10,705,799	10,705,799
Otros resultados integrales	-		-	-	-	(259,364)	(259,364)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	24,897,488	-	3,315,555	1,695,055	17,819	10,497,435	40,423,352
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2014:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,044,643	-	-	(1,044,643)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,000,000	-	-	-	(3,000,000)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 23 de julio del 2014:							
Aporte para futuras capitalizaciones	3,000,000	(3,000,000)	-	-	-	-	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 31 de octubre del 2014:							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6,401,787)	(6,401,787)
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de diciembre del 2014:							
Aporte para futuras capitalizaciones	-	46,197,235	-	-	-	-	46,197,235
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	12,886,252	12,886,252
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(574,717)	(574,717)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	27,897,488	46,197,235	4,360,198	1,695,055	17,819	12,362,540	92,530,335

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edward McIntosh	José Luis Vivar	Erwin Terán
Representante Legal	Director Financiero	Contador

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,191,313	15,180,846
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	79,000	-
Deterioro de inventario	8	1,690,134	159,749
Depreciación de propiedades, planta y equipos	9	2,323,238	2,207,573
(Ganancia) pérdida en venta de propiedades, planta y equipos		(5,839)	8,540
Depreciación de propiedades de inversión		-	790
Gastos financieros, netos	22	413,780	1,265,798
Jubilación patronal	16	298,881	354,443
Desahucio	16	159,273	157,428
		22,149,780	19,335,167
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		56,537	138,687
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(1,421,973)	(1,213,744)
Anticipos a proveedores		415,262	(237,547)
Otras cuentas por cobrar		553,742	344,537
Impuestos por recuperar		(344,914)	-
Inventarios		(1,593,701)	(785,585)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		985,702	1,853,696
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(333,370)	(805,900)
Otros impuestos por pagar		310,074	100,301
Beneficios sociales corto plazo		317,121	617,131
Beneficios sociales (jubilación patronal y desahucio)		(504,839)	(16,404)
Provisiones		111,925	-
Efectivo generado por las actividades de operación		20,701,346	19,330,339
Impuesto a la renta pagado		(3,887,535)	(3,719,886)
Intereses pagados		(495,175)	(1,048,933)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,318,636	14,561,520
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	9	(10,333,201)	(10,977,197)
Ventas de propiedades, planta y equipos		347,187	601,553
Ventas de propiedades de inversión		-	68,061
Préstamos entregados a compañías relacionadas	13	(571,706)	(3,699,999)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(10,557,720)	(14,007,582)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		-	12,000,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(5,398,103)	(2,908,229)
Pago de dividendos	18	(6,401,787)	(4,806,023)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(11,799,890)	4,285,748
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,038,974)	4,839,686
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,651,866	2,812,180
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1,612,892	7,651,866

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edward McIntosh	José Luis Vivar	Erwin Terán
Representante Legal	Director Financiero	Contador

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

1.1 Constitución y operaciones -

Industrias Lácteas Toni S.A. (en adelante la "Compañía") fue constituida en Ecuador en julio de 1978, con el objeto de dedicarse al desarrollo, producción y comercialización de alimentos funcionales como yogurt, queso, leche, gelatina, avena, bebidas y café helado. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el km. 7.5 de la vía a Daule.

La Compañía es subsidiaria de Holding Tonicorp S.A., entidad ecuatoriana que posee el 100% de su capital social. Por lo tanto, la Compañía pertenece al Grupo de Compañías de Holding Tonicorp S.A., el referido Grupo está constituido además de la Compañía por: Distribuidora Importadora DIPOR S.A., Plásticos Ecuatorianos S.A., Heladosa S.A., Cosedone C.A. y Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.

Las operaciones de la Compañía corresponden en gran parte a la venta de productos a su relacionada Distribuidora Importadora Dipor S.A., las cuales representan aproximadamente el 99% del total de ventas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la refereida entidad del Grupo.

Por otro lado, Arca Continental y The Coca-Cola Company crearon mediante un acuerdo conjunto, la entidad española JV Toni, S.L. La mencionada entidad, en abril del 2014, concluyó la adquisición de la mayor parte del paquete accionario de Holding Tonicorp S.A., por lo que a partir de la mencionada fecha, JV Toni, S.L. es la controladora de Holding Tonicorp S.A. y sus subsidiarias, incluyendo Distribuidora Importadora DIPOR S.A.

La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde emite obligaciones.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del Directo Financiero el 23 de abril del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) 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.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto: producción de lácteos y bebidas en general. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de lácteos y bebidas.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivo financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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 del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros solamente en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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 significativos, 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:

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) Cuentas y documentos por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales y de financiamiento. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos".

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

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) Préstamos y obligaciones financieras: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos".

(ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 40 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario de producto terminado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

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

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 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Las reparaciones y/o mantenimientos menores son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, plantas y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20
Instalaciones	5
Equipos electrónicos	3
Maquinarias y equipos	6 - 10
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	8 - 10
Equipos de frío	10

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que entre otros, requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. No se han activado costos de endeudamiento.

Los anticipos entregados para compra de propiedades, maquinarias y vehículos se presentan al costo más otros cargos relacionados con su adquisición.

2.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles tienen una vida útil indefinida y se registran inicialmente a su costo. Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de éstos activos intagibles.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Inversiones en acciones

Corresponden a las inversiones que mantiene sobre el 100% del capital de Toni Trading Corporation, una entidad constituida en abril del 2013 en Carolina del Norte, Estados Unidos y cuya actividad constituye la comercialización de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes producidos por la Compañía.

La Administración de la Compañía concluyó que no es aplicable consolidar sus estados financieros con los de Toni Trading Corporation debido a que no son relevantes considerando los estados financieros de la Compañía en su conjunto. La información financiera de Toni trading Corporation se resume a continuación:

	2014	2013
Activos corrientes y total de activos	55,701	21,049
Pasivos corrientes y total de pasivos	62,801	21,049
Ingreso de actividades ordinarias	54,701	-
Pérdida neta y resultado integral del año	(8,100)	-

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

(a) Impuesto a la renta corriente

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

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2014 y 2013, el Impuesto a la renta corresponde al cálculo aplicando la tasa del 22% sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo calculado.

(b) Impuesto a la renta diferido

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de pasivos corrientes del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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 servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa 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 otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Los costos financieros devengados durante el año en las obligaciones actuariales se registran en los resultados del ejercicio en el rubro de "Gastos financieros, netos".

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

2.13 Provisiones

Corrientes

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

No corrientes

Corresponde a la provisión por desmantelamiento de propiedades, planta y equipos, la cual es calculada en base a la evaluación de los costos que esperan incurrir por el desalojo de las actuales instalaciones.

2.14 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos y descuentos otorgados.

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

La Compañía registra en el costo de productos vendidos todos los insumos consumidos en su producción. Las principales materias primas utilizadas, y que constituyen la mayor parte del costo, incluyen la leche, agua, azúcar, cerales y saborizantes para la elaboración de gelatinas, avenas, bebidas, café helado y productos lácteos cómo yogurt, leches saborizadas y queso crema. Los cargos de mano de obra directa e indirecta son aquellos relacionados con el personal de producción y administración de producción exclusivamente.

Los costos y gastos se reconocen en función de su devengamiento.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.16 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2014 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 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 julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 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 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

(a) Deterioro de activos financieros

El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.5.3.

(b) Vida útil y deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y deterioro (principalmente para activos intangibles con vida indefinida) se evalúan al cierre de cada año. Ver Notas 2.7, 2.8 y 2.9.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Notas 2.12.

(d) 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 contra la utilidad gravable.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas del Grupo. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona los lineamientos para la gestión general de riesgos así como políticas escritas que abarcan áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

Si bien se efectúan compras de materiales para la producción en Euros, la Administración de la Compañía considera que el riesgo de tipo de cambio no tiene ningún impacto en las operaciones, pues las transacciones en otras monedas no son significativas.

(ii) Riesgo de precio y concentración

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores.

La principal exposición a variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de leche, cereales y aceites vegetales.

La Compañía ha suscrito con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios y se abastece de su principal materia prima (leche) de productores del mercado local, estableciendo compromisos de abastecimiento a largo plazo fijando el precio de acuerdo al mercado, incorporando además un concepto de fidelidad.

Con relación a los precios de los productos, éstos son fijados en función de la evolución y proyección de los precios del mercado ecuatoriano.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de instrumentos financieros y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.
La Administración analiza la exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía, para minimizar el riesgo de tasa de interés, ha contratado un portafolio de endeudamiento principalmente a tasas de interés variables donde se encuentra el financiamiento mediante una institución financiera del exterior. Debido a la baja volatilidad de las tasas de interés en estos portafolios, no se presenta un análisis de sensibilidad.

(iv) Riesgo de que los mercados de exportación/otros países sufran deterioros en sus mercados o en su entorno económico.

La Compañía exporta 2.91% (2013: 2.40%) del total de los productos manufacturados en su planta industrial, principalmente a Colombia y Estados Unidos.

El principal riesgo asociado con las exportaciones se encuentra relacionado con la recuperación de la cartera al momento de que otros países sufran deterioros en sus mercados o en su entorno económico.

(v) Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de tercero, así como de las condiciones económicas.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. La Compañía ha mantenido durante los últimos años una importante participación en el mercado ecuatoriano de lácteos y bebidas debido a la alta calidad y variedad de productos que ofrece a sus consumidores, lo cual implica que la Compañía asuma el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamientos de mercado de la competencia, para lo cual durante el 2014 y 2013 su estrategia se centró en la calidad de sus productos y una adecuada estructura de precios.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo así como de la

exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, la Compañía realiza principalmente operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados dentro del mercado financiero.
La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

(c) *Riesgo de liquidez*

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	2,239,900	3,663,724	4,124,028
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	9,613,513	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,499,831	-	-
Al 31 de diciembre de 2013			
Préstamos y obligaciones financieras	5,993,451	4,396,740	5,915,390
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	8,588,011	523,054	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,833,201	-	-

4.2 Administración del 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 los accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Préstamos y obligaciones financieras	8,546,740	14,026,238
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	9,505,018	8,519,316
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,499,831	2,833,201
	20,551,589	25,378,755
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,612,892)	(7,651,866)
Deuda neta	18,938,697	17,726,889
Total patrimonio neto	92,530,335	40,423,352
Capital total	111,469,032	58,150,241
Ratio de apalancamiento	**17%**	**30%**

La disminución en el ratio de apalancamiento surge por la liquidación anticipada de obligaciones financieras que mantenía la Compañía durante el año 2013.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1,612,892	-	7,651,866	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	163,298	-	298,835	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	26,668,935	553,428	24,473,738	754,946
Otras cuentas por cobrar	336,080	-	889,822	-
Total activos financieros	28,781,205	553,428	33,314,261	754,946
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	1,623,663	6,923,077	5,033,804	8,992,434
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	9,505,018	-	8,519,316	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,499,831	-	2,833,201	-
Total pasivos financieros	13,628,512	6,923,077	16,386,321	8,992,434

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 2.5.3., se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	2014	2013
Bancos:		
AAA	4,031	11,212
AAA-	1,606,111	7,319,404
	1,610,142	7,330,616

Calificación de acuerdo a información disponible en la Superintendencia de Bancos y Seguros.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Caja	2,750	1,250
Bancos (1)	1,610,142	7,330,616
Certificados de depósito	-	320,000
	1,612,892	7,651,866

(1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Clientes (1)	242,298	298,835
Provisión por deterioro (2)	(79,000)	-
	163,298	298,835

(1) La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	2014		2013	
Por vencer	102,756	42%	69,724	23%
Vencidas				
1 a 10 días	12,490	5%	41,485	14%
11 a 30 días	31,392	13%	261	0%
31 a 60 días	626	0%	33,952	11%
61 a 90 días	-	0%	6,596	2%
91 a 180 días	9,230	4%	6,496	2%
180 a 360 días	-	0%	133,622	45%
Más de 360 dias	85,804	35%	6,699	2%
	139,542		229,111	
	242,298	100%	298,835	100%

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

	2014	2013
Saldo inicial	-	-
Incrementos	79,000	-
Saldo final	79,000	-

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Producto Terminado	1,018,703	2,141,296
Materias primas	3,654,801	4,245,186
Materiales de empaque	2,182,935	1,800,949
Importaciones en tránsito	1,440,538	477,561
Otros materiales y repuestos	3,407,892	2,134,568
	11,704,869	10,799,560
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	(1,433,634)	(431,892)
	10,271,235	10,367,668

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	431,892	272,143
Incrementos	1,690,134	159,749
Pagos y/o utilizaciones	(688,392)	-
Saldo al 31 de diciembre	1,433,634	431,892

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, plantas y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos electrónicos	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipos de frío	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2013										
Costo histórico	4,511,159	267,457	760,601	935,728	18,680,673	932,035	515,254	-	5,660,695	32,263,602
Depreciación acumulada	-	(242,780)	(597,395)	(594,149)	(7,558,002)	(543,863)	(228,263)	-	-	(9,764,452)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	4,511,159	24,677	163,206	341,579	11,122,671	388,172	286,991	-	5,660,695	22,499,150
Movimientos 2013										
Adiciones (1)	-	-	-	229,727	350,954	71,040	18,920	-	10,306,556	10,977,197
Tranferencias	-	-	-	(2,000)	1,521,788	-	295,466	-	(1,815,254)	-
Ventas / bajas	-	-	-	(960)	(375,677)	(74,913)	(782)	-	(157,761)	(610,093)
Depreciación	-	(10,800)	(64,159)	(228,420)	(1,710,870)	(147,378)	(45,946)	-	-	(2,207,573)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	4,511,159	13,877	99,047	339,926	10,908,866	236,921	554,649	-	13,994,236	30,658,681
Al 31 de diciembre del 2013										
Costo histórico	4,511,159	267,457	760,601	1,159,967	20,298,353	830,666	825,103	-	13,994,236	42,647,542
Depreciación acumulada	-	(253,580)	(661,554)	(820,041)	(9,389,487)	(593,745)	(270,454)	-	-	(11,988,861)
Valor en libros	4,511,159	13,877	99,047	339,926	10,908,866	236,921	554,649	-	13,994,236	30,658,681
Movimientos 2014										
Adiciones (1)	7,500	-	171,640	225,902	629,489	230,880	901,717	1,070,434	7,095,639	10,333,201
Tranferencias	-	-	-	-	1,031,983	-	(278,351)	278,351	(1,031,983)	-
Ventas / bajas	-	-	-	(3,015)	(338,333)	-	-	-	-	(341,348)
Depreciación	-	(9,011)	(56,257)	(201,666)	(1,774,914)	(133,079)	(118,566)	(29,745)	-	(2,323,238)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	4,518,659	4,866	214,430	361,147	10,457,091	334,722	1,059,449	1,319,040	20,057,892	38,327,296
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo histórico	4,518,659	267,457	932,241	1,380,411	21,278,808	1,061,546	1,440,493	1,348,478	20,057,892	52,285,985
Depreciación acumulada	-	(262,591)	(717,811)	(1,019,264)	(10,821,717)	(726,824)	(381,044)	(29,438)	-	(13,958,689)
Valor en libros	4,518,659	4,866	214,430	361,147	10,457,091	334,722	1,059,449	1,319,040	20,057,892	38,327,296

(1) Corresponde principalmente a las adquisiciones que servirán para la construcción de una nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil. Se estima que este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US$42,000,000, se planifica su culminación para el segundo semestre del 2015.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha entregado US$13.5 millones de maquinarias y equipos en garantía a una institución financiera.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	-	-
Adiciones (1)	46,197,235	-
Total al 31 de diciembre	46,197,235	-

(1) Corresponde al costo de marcas y otros derechos de propiedad intelectual recibidos como aporte efectuado por Holding Tonicorp S.A., la cual fue registrada como contrapartida de aportes para futuras capitalizaciones según acta de Junta General de Accionistas de Holding Tonicorp S.A. del 11 de diciembre del 2014.

Al 31 de diciembre del 2014, se realizaron pruebas de deterioro sobre este intangible según lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, como resultado de estas pruebas se pudo verificar que no existe deterioro y que no es necesario la constitución de provision alguna por este concepto.

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

		Garantía		2014		2013	
		2014	2013	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y obligaciones financieras	Tasa anual de interés						
International Finance Corporation (1)	Libor + 4.85%	(1)	(1)	1,328,795	6,923,077	1,288,085	8,461,538
Titularización sindicada de flujos futuros (2)	TPR + 2.5%	Garantía especifica	Garantía especifica	294,868	-	1,556,505	293,545
Citibank N.A.	8.50%	-	-	-	-	2,072,250	-
Obligación financiera Tetrapak	9.00%	-	-	-	-	116,964	237,351
				1,623,663	6,923,077	5,033,804	8,992,434

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

Años	2014	2013
2015	-	1,945,360
2016	1,538,462	1,662,460
2017	1,538,462	1,538,462
2018	1,538,462	1,538,462
2019	1,538,462	1,538,462
2020	769,229	769,228
	6,923,077	8,992,434

(1) El 11 de mayo del 2012, Industrias Lácteas Toni S.A. como deudora, junto con Holding Tonicorp S.A. y sus subsidiarias Distribuidora Importadora Dipor S.A., Plásticos Ecuatorianos S.A. y Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A. como codeudores firmaron un contrato de préstamo con el International Finance Corporation (IFC). En dicho contrato se comprometió un crédito por US$30,000,000 a favor de la Compañía, con un primer desembolso por un monto de US$10,000,000 que fueron recibidos en mayo del 2013 y con desembolsos posteriores por un monto mínimo de US$3,000,000. La fecha de pago del capital inicia a partir de junio del 2014 hasta junio del 2020.

El contrato requiere que Holding Tonicorp S.A. mantenga ciertas condiciones como: i) índice de razón corriente no menor de 1.1; y ii) índice de valor neto tangible (total de activos menos pasivos y activos intangibles) que no exceda 1.5 e índice de deuda financiera a EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) que no exceda el 2.2, durante el tiempo de vigencia del contrato. Ver garantías adicionales en Nota 9.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde al saldo a liquidar de los recursos recibidos por la titularización de flujos efectuada a través del Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos – Cadena Productiva Integrada". El mencionado fideicomiso fue constituido en diciembre del 2009, en el cual la Compañía y otras tres compañías relacionadas actúan como Originadores. El Fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo del 2010 y su propósito fue obtener recursos por hasta US$20,000,000, de los cuales US$10,000,000 corresponden a la Compañía. Los activos de la Compañía que forman parte del proceso de titularización corresponden a los recursos que la Compañía obtenga por las cobranzas provenientes de la venta del 50% de la distribución en el cantón Quito, más el 50% provenientes de la venta a "Supermercados La Favorita".

La titularización se realizó en dos series A y B por montos de US$10,000,000 cada una, con plazos de 1,440 y 1,800 días, respectivamente, y devenga una tasa de interés pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 2.50%; el reajuste de la tasa es trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses.

La titularización contempla varios mecanismos de garantía como: i) fondos de reserva; ii) exceso de flujos de fondos; iii) línea de liquidez; iv) incremento de flujos; y, v) retención de flujos.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a las obligaciones surgidas por la titularización de flujos.

12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2014	2013
Proveedores locales	6,017,959	6,838,163
Proveedores del exterior	2,169,902	1,373,901
Otras cuentas por pagar	1,317,157	307,252
	9,505,018	8,519,316

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía (principalmente Grupo de Compañías de Holding Tonicorp S.A.) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos

Sociedad	Relación	Transacción	2014	2013
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (corto plazo)				
Distribuidora e importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	22,768,217	19,370,574
Holding Tonicorp S.A.	Controladora	Financiera	2,479,999	3,699,999
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera / Comercial	1,283,520	740,266
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Financiera	94,326	645,993
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	42,480	16,730
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	393	-
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	176
			26,668,935	24,473,738
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (largo plazo)				
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Financiera	386,804	-
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	166,624	754,946
			553,428	754,946
Cuentas por pagar compañías relacionadas				
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,378,034	2,253,503
Distribuidora e importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	102,775	90,596
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	400,392
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18,203	85,213
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	819	3,497
			2,499,831	2,833,201

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

(b) Transacciones -

Sociedad	Relación	Transacción	2014	2013
Venta de inventario				
Distribuidora e Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	159,484,268	151,163,002
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	6,163,004	40,970
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	15,782	-
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,071
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. (Inalecsa)	Accionistas comúnes	Comercial	7,370	-
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	140	-
Otros menores	Anteriores accionistas en común (relacionadas hasta abril 2014)	Comercial	1,633	6,017,874
			165,672,197	157,222,917
Préstamos entregados a compañías relacionadas				
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	562,503	-
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Financiera	9,203	-
Holding Tonicorp S.A.	Controladora	Financiera	-	3,699,999
			571,706	3,699,999
Compra de otros servicios				
Distribuidora e Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	245,425	1,917,566
Coca Cola de Ecuador S.A.	Accionistas comúnes	Comercial	112,186	-
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	20,680.92	14,031
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,864.71	
Otros menores	Anteriores accionistas en común (relacionadas hasta abril 2014)	Comercial	566,631	94,464
			947,788	2,026,061
Compra de inventario				
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18,909,334	17,827,152
Heladosa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	5,571	10,255
Distribuidora e Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	361,874	42,818
Otros menores	Anteriores accionistas en común (relacionadas hasta abril 2014)	Comercial	-	21,669,675
			19,276,778	39,549,900
Gastos por servicios de logística				
Cosedone C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	3,147,984	2,081,699
Distribuidora e Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	7,489
Otros menores	Anteriores accionistas en común (relacionadas hasta abril 2014)	Comercial	-	1,463,448
			3,147,984	3,552,636
Honorarios y servicios de asesoría				
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	390,000	1,688,787
Dividendos declarados				
Holding Tonicorp S.A.	Controladora	Dividendos	6,401,787	4,806,023

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	2014	2013
Sueldos y salarios	1,016,476	1,115,564
Beneficios a corto plazo	482,930	343,509
Beneficios a largo plazo	79,799	83,521
	1,579,205	1,542,594

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

14.1 Determinación del impuesto a la renta por pagar -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	4,203,650	3,668,495
Menos		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,754,252)	(1,664,219)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(257,961)	(128,954)
Impuesto a la renta por pagar	2,191,437	1,875,322

14.2 Impuesto a la renta -

La composición del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	4,203,650	4,532,803
Impuesto a la renta diferido	101,411	(57,756)
	4,305,061	4,475,047

14.3 Conciliación contable tributaria (determinación del impuesto a la renta corriente) -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	20,225,074	15,180,846
Menos - Participación a los trabajadores	(3,033,761)	(2,678,972)
Utilidad antes del impuesto a la renta	17,191,313	12,501,874
Menos - Otras rentas exentas	(75,596)	(46,437)
Más - Gastos no deducibles (1)	1,991,783	3,766,904
Base tributaria	19,107,500	13,222,341
Base tributaria reinversión	-	3,000,000
Tasa impositiva	22%	22%
Tasa impositiva reinversión	12%	12%
Impuesto a la renta causado	4,203,650	3,668,495
Impuesto a la renta de años anteriores	-	864,308
Impuesto a la renta causado y definitivo	4,203,650	4,532,803

(1) Corresponden principalmente: i) bajas de inventario por US$637,295 (2013: US$920,077); ii) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US$166,400 (2013: US$8,520); iii) impuestos ambientales por US$287,383 (2013: US$501,561); y iv) gastos no deducibles por desperdicios y desechos por US$274,593 (2013: US$267,210).

14.4 Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2013	174,206
Crédito a resultados por impuestos diferidos	57,755
Al 31 de diciembre del 2013	231,961
Débito a resultados por impuestos diferidos	(101,411)
Al 31 de diciembre del 2014	130,550

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

Impuestos diferidos activos y pasivos:	Por propiedades, maquinarias y vehículos	Por jubilación patronal	Por Obsolescencia de inventarios	Otros menores	Total
Al 1 de enero del 2013	29,847	91,805	59,871	(7,317)	174,206
Débito (crédito) a resultados por impuestos diferidos	293	17,206	35,145	5,111	57,755
Al 31 de diciembre del 2013	30,140	109,011	95,016	(2,206)	231,961
Débito (crédito) a resultados por impuestos diferidos	(30,140)	21,665	(95,016)	2,080	(101,411)
Al 31 de diciembre del 2014	-	130,676	-	(126)	130,550

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos	17,191,313	14,316,538
Impuesto a la tasa vigente 22%	3,782,089	3,149,638
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	462,873	529,073
Menos - Otras rentas exentas	(16,631)	(10,216)
Compensación de diferencias temporales	101,411	(57,756)
Gasto por impuestos	4,329,742	3,610,739
Tasa efectiva	**25%**	**25%**

14.5 Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2014, considera que no habrá impacto sobre la provisión de

impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

14.6 Situación fiscal -

El 10 de abril del 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920120100102 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2007, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US$656,482, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas Toni S.A. El 12 de octubre del 2012, la Compañía presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante el Tribunal de lo Contencioso No. 2 en contra de la Resolución administrativa No. 109012012RREC021964 que puso fin al proceso de determinación. El proceso actualmente se encuentra en autos para dar sentencia. A criterio de la Administración de la Compañía el reclamo será resuelto en condiciones favorables para la Compañía.

El 10 de abril del 2013, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920130100065 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2008, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US$326,410, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas Toni S.A. El 12 de noviembre del 2013, la Compañía presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante el Tribunal de lo Contencioso tributario No. 2 con sede en Guayaquil en contra de la Resolución administrativa No. 109012013RREC057621 que puso fin al proceso de determinación. El proceso actualmente se encuentra en etapa de prueba. A criterio de la Administración de la Compañía el reclamo será resuelto en condiciones favorables para la Compañía.

El 6 de marzo del 2014, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. RLS-GCODETC14-00008 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2010, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar de US$492,617, más los respectivos intereses a Industrias Lácteas Toni S.A. El 31 de octubre del 2014, la Compañía presentó la respectiva impugnación bajo el procedimiento de reclamo administrativo ante la Subdirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur. El proceso actualmente se encuentra en autos para dar sentencia. A criterio de la Administración de la Compañía el reclamo será resuelto en condiciones favorables para la Compañía.

Los años 2011 al 2014 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

14.7 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.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrían dichas reformas y considera que el impacto no será significativo.

15. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2014				
Beneficios sociales	975.578	11.478.451	(11.516.119)	937.910
Participación de los trabajadores en las utilidades	2.678.972	3.033.761	(2.678.972)	3.033.761
	3.654.550	14.512.212	(14.195.091)	3.971.671
2013				
Beneficios sociales	1.406.654	10.386.239	(10.817.315)	975.578
Participación de los trabajadores en las utilidades	2.375.396	2.678.972	(2.375.396)	2.678.972
	3.782.050	13.065.211	(13.192.711)	3.654.550

16. BENEFICIOS SOCIALES DE LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	11.33%	8.90%

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

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	2,182,249	1,580,583	1,088,322	935,157	3,270,571	2,515,740
Costo por servicios	323,262	279,107	84,846	93,375	408,108	372,482
Costos por intereses	149,053	108,422	74,427	64,053	223,480	172,475
Pérdidas (ganancias) actuariales	556,008	247,223	18,709	12,141	574,717	259,364
Beneficios pagados	(304,677)	-	(200,162)	(16,404)	(504,839)	(16,404)
Liquidaciones	(173,434)	(33,086)	-	-	(173,434)	(33,086)
	2,732,461	2,182,249	1,066,142	1,088,322	3,798,603	3,270,571

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios	323,262	279,107	84,846	93,375	408,108	372,482
Costos por intereses	149,053	108,422	74,427	64,053	223,480	172,475
Liquidaciones	(173,434)	(33,086)	-	-	(173,434)	(33,086)
	298,881	354,443	159,273	157,428	458,154	511,871

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pérdida/ (Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	556,008	247,223	18,709	12,141	574,717	259,364

17. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Al 31 de diciembre del 2014 el capital de la Compañía es de US$27,897,488 (2013: US$24,897,488). No existe deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

18. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 6,974,372 (2013: 6,224,372) acciones ordinarias y nominativas de US$4. Su principal accionista es el Holding Tonicorp S.A.

Durante el año 2014, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto por Junta General de Accionistas celebrada el 31 de octubre del 2014 (2013: 28 de febrero del 2013), declaró y pagó dividendos correspondientes a utilidades de años anteriores por US$6,401,787 (2013: US$4,806,023) .

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El 31 de marzo del 2014, la Junta General de Accionistas resuelve realizar la conformación de un aporte para futuras capitalizaciones por el valor de US$3,000,000, el cual fue transferido de los resultados obtenidos al 31 de diciembre del 2013 bajo el concepto de reinversión. Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 23 de julio del 2014, el mencionado aporte fue capitalizado.

El 11 de diciembre del 2014, la Junta General de Accionistas de Holding Tonicorp S.A. resuelve realizar un aporte para futuras capitalizaciones a la Compañía, por medio de marcas y derechos de propiedad intelectual que pertenecían a Holding Tonicorp S.A. y que ascienden a US$46,197,235 (Ver nota 10).

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron 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 las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

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

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014:

	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	97,622,548	-	-	97,622,548
Remuneraciones y beneficios a empleados	6,148,442	3,061,453	4,867,827	14,077,721
Participación laboral	1,828,186	349,004	856,571	3,033,761
Servicios corporativos	-	-	390,233	390,233
Publicidad	-	10,542,672	-	10,542,672
Impuestos y contribuciones	40,325	-	2,387,504	2,427,829
Depreciaciones	1,974,394	128,469	220,374	2,323,238
Mantenimiento y reparaciones	3,908,398	148,620	156,985	4,214,003
Honorarios profesionales	28,091	182,824	882,132	1,093,048
Servicios básicos	1,901,410	10,322	21,797	1,933,529
Seguros	300,679	85,563	35,749	421,991
Arriendos	248,177	89,482	581,099	918,758
Combustible	456,189	19,613	28,792	504,595
Movilización y gastos de viaje	282,765	3,241,345	154,539	3,678,649
Otros costos y gastos	3,322,675	596,089	1,771,224	5,689,988
	118,062,280	18,455,458	12,354,826	148,872,564

2013:

	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	93,621,730	-	-	93,621,730
Remuneraciones y beneficios a empleados	5,437,137	2,806,823	3,953,516	12,197,476
Participación laboral	1,507,551	457,536	713,885	2,678,972
Servicios corporativos	-	-	1,624,018	1,624,018
Publicidad	-	9,480,829	-	9,480,829
Impuestos y contribuciones	-	-	1,937,487	1,937,487
Depreciaciones	1,909,583	33,336	264,653	2,207,572
Mantenimiento y reparaciones	3,732,706	177,020	173,076	4,082,802
Honorarios profesionales	-	313,310	322,774	636,084
Servicios básicos	1,496,454	13,148	22,254	1,531,856
Seguros	245,623	118,056	59,219	422,898
Arriendos	55,520	59,247	657,812	772,579
Combustible	413,854	27,427	28,211	469,492
Movilización y gastos de viaje	187,632	3,997,634	94,236	4,279,502
Otros costos y gastos	1,874,155	592,936	2,070,745	4,537,836
	110,481,945	18,077,302	11,921,886	140,481,133

22. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	2014	2013
Intereses ganados	101,812	76,193
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(515,592)	(1,302,238)
Gastos financieros varios	-	(39,753)
	(515,592)	(1,341,991)
	(413,780)	(1,265,798)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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.