INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

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, 31 de marzo del 2016

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 2015 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200,

Industrias Lácteas Toni S.A.
Guayaquil, 31 de marzo del 2016

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 2015 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).

Otros asuntos

5. En la Nota 1.2 la Administración describe que la Compañía absorbió a Heladosa S.A. mediante un proceso de fusión. Los efectos de esta fusión se presentan en los estados financieros adjuntos tal como si la combinación de los negocios se hubiera producido al inicio del primer ejercicio presentado.

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014 Reestructurado (1)
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,230,573	2,397,254
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	2,034,614	1,621,939
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	38,098,091	25,927,269
Anticipos a proveedores		972,218	224,439
Otras cuentas por cobrar		857,371	420,337
Impuestos por recuperar		1,030,609	378,275
Inventarios	8	14,623,300	12,007,562
Total de activos corrientes		63,846,776	42,977,075
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		1,000	1,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	285,699	386,804
Propiedades, planta y equipos	9	90,268,464	51,971,933
Activos intangibles	10	46,568,424	46,248,398
Impuesto a la renta diferido	14	238,065	152,054
Otros activos		-	20,225
Total de activos no corrientes		137,361,652	98,780,414
Total de activos		201,208,428	141,757,489

(1) Ver Nota 1.2.

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014 Reestructurado (1)
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	11	14,105,654	4,753,202
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	12	17,481,161	11,718,602
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	9,168,573	2,674,721
Impuesto a la renta por pagar	14	2,144,915	2,547,845
Otros impuestos por pagar		2,229,566	1,722,752
Beneficios sociales	15	4,681,954	4,669,078
Total pasivos corrientes		49,811,823	28,086,200
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	11	41,822,869	7,232,583
Beneficios sociales	16	4,162,448	4,292,011
Provisiones		279,484	279,484
Total pasivos no corrientes		46,264,801	11,804,078
Total pasivos		96,076,624	39,890,278
PATRIMONIO			
Capital	17	80,370,740	34,173,504
Aporte para futuras capitalizaciones	18	-	46,197,236
Reserva legal		6,013,024	4,606,543
Resultados acumulados		18,748,040	16,889,928
Total patrimonio		105,131,804	101,867,211
Total pasivos y patrimonio		201,208,428	141,757,489

(1) Ver Nota 1.2.

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 RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014 Reestructurado (1)
Ingresos por ventas		188,712,924	187,303,760
Costo de productos vendidos (*)	20	(130,136,030)	(126,360,001)
Utilidad bruta		58,576,894	60,943,759
Gastos de venta (*)	20	(17,207,944)	(25,481,673)
Gastos administrativos (*)	20	(19,700,309)	(14,486,452)
Otros gastos, netos		(1,320,064)	(602,029)
Utilidad operacional		20,348,577	20,373,605
Gastos financieros, netos	21	(1,527,000)	(834,230)
Utilidad antes del impuesto a la renta		18,821,577	19,539,375
Impuesto a la renta	14	(4,159,623)	(4,876,577)
Utilidad neta del año		14,661,954	14,662,798
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias (Pérdidas) actuariales	16	270,103	(597,989)
Utilidad integral del año		14,932,057	14,064,809

(*) Incluye participación a los trabajadores en las utilidades que en el 2015 totalizó US$3,321,454 (2014: US$3,448,125). Ver Notas 14 y 15.

(1) Ver Nota 1.2.

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

				Resultados acumulados			
	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Por aplicación Inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2014	24,897,488	-	3,315,555	1,695,055	17,819	10,497,435	40,423,352
Efectos de la fusion (1)	5,040,010	-	105,673	5,907	104,275	2,357,768	7,613,633
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2014	29,937,498	-	3,421,228	1,700,962	122,094	12,855,203	48,036,985
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2014:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,185,315	-	-	(1,185,315)	-
Aumento de capital	1,236,006	-	-	-	-	(1,236,006)	-
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	-	-	-	-	-	(6,431,819)	(6,431,819)
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de diciembre del 2015:							
Aporte para futuras capitalizaciones	-	46,197,236	-	-	-	-	46,197,236
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	14,662,798	14,662,798
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(597,989)	(597,989)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2014	34,173,504	46,197,236	4,606,543	1,700,962	122,094	15,065,872	101,867,211
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 27 de abril del 2015:							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(1,471,902)	(1,471,902)
Apropiación para reserva legal	-	-	175,327	-	-	(175,327)	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 28 de abril del 2015:							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(10,200,817)	(10,200,817)
Apropiación para reserva legal	-	-	1,231,154	-	-	(1,231,154)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 5 de mayo del 2015:							
Aumento de capital	46,197,236	(46,197,236)	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	14,661,954	14,661,954
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	270,103	270,103
Otros ajustes	-	-	-	-	-	5,255	5,255
Saldos al 31 de diciembre del 2015	80,370,740	-	6,013,024	1,700,962	122,094	16,924,984	105,131,804

(1) Ver Nota 1.2.

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 FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014 Reestructurado (1)
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		18,821,577	19,539,375
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales	7	9,904	118,236
Deterioro de inventario	8	50,411	1,827,694
Depreciación de propiedades, planta y equipos	9	4,546,350	3,703,404
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipos		29,656	(70,032)
Amortización de activos intangibles	10	59,403	27,335
Jubilación patronal	16	449,271	367,107
Desahucio	16	282,901	186,027
Gastos financieros, netos	21	1,527,000	834,230
		25,776,473	26,533,376
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(422,579)	(148,292)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(12,069,717)	(1,919,338)
Anticipos a proveedores		(747,779)	414,641
Otras cuentas por cobrar		(437,034)	588,491
Impuestos por recuperar		(652,334)	(378,275)
Inventarios		(2,666,149)	(1,941,110)
Otros activos		20,225	180
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		5,762,559	1,519,303
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		6,493,852	(380,148)
Otros impuestos por pagar		506,814	211,022
Beneficios sociales corto plazo		12,876	485,227
Beneficios sociales (jubilación patronal y desahucio)		(591,632)	(513,811)
Provisiones		-	249,565
Efectivo generado por las actividades de operación		20,985,575	24,720,831
Impuesto a la renta pagado		(4,648,564)	(4,165,949)
Intereses pagados		(1,341,075)	(855,786)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		14,995,936	19,699,096
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones temporales		-	200,000
Préstamos entregados a compañías relacionadas	13	-	(11,822)
Adiciones de propiedades, planta y equipos	9	(43,531,029)	(15,348,212)
Ventas de propiedades, planta y equipos		658,492	535,241
Adiciones de activos intangibles	10	(379,429)	(57,996)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(43,251,966)	(14,682,789)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		83,350,000	2,366,516
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(39,587,932)	(8,043,470)
Pago de dividendos	17	(11,672,719)	(6,431,819)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		32,089,349	(12,108,773)
Incremento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		3,833,319	(7,092,466)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,397,254	9,489,720
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	6,230,573	2,397,254

(1) Ver Nota 1.2.

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. Actualmente se dedica al desarrollo, producción y comercialización de alimentos funcionales como yogurt, queso, leche, gelatina, avena, bebidas, helados 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. (fusionada el 31 de diciembre del 2015 con Cosedone C.A.) y Plásticos Ecuatorianos 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 86% (2014: 89%) 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 Industrias Lácteas Toni S.A.

La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

A partir del año 2014, Industrias Lácteas Toni S.A. inició la construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil llamada la "Aurora". Se estima que este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US$96 millones y su culminación para el segundo semestre del 2016.

1.2 Fusión por absorción -

Mediante actas de Juntas Generales de Accionistas de las entidades Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A., celebradas el 8 de junio del 2015, se resuelve y autoriza la fusión por absorción de Heladosa S.A., por lo que mediante resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005278, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, aprueba la fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatuto social celebrado entre Industrias Lácteas Toni S.A. y Heladosa S.A. . Posteriormente, con fecha 31 de diciembre del 2015 se realiza la inscripción en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, mediante trámite número 1295761.

Heladosa S.A. fue constituida en Ecuador en marzo de 1986, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de helados de crema y demás productos relacionados y

derivados con la heladería, pastelería y agroindustria. Era una subsidiaria de Holding Tonicorp S.A., quién mantenía el 100% de su capital social.

De acuerdo con normas contables, la fusión se presenta de forma retrospectiva para los periodos reportados. Ver a continuación los estados financieros de Heladosa S.A. que fueron incorporados a Industrias Lacteas Toni S.A. al 31 de diciembre del 2014, por motivos de comparabilidad:

ACTIVOS	Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	Heladosa S.A. (1)	Total	Eliminaciones	Fusionado 2014
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,612,892	784,362	2,397,254	-	2,397,254
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	163,298	1,458,641	1,621,939	-	1,621,939
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	26,668,935	542,673	27,211,608	(1,284,339)	25,927,269
Anticipos a proveedores	217,581	6,858	224,439	-	224,439
Otras cuentas por cobrar	336,080	84,257	420,337	-	420,337
Impuestos por recuperar	344,914	33,361	378,275	-	378,275
Inventarios	10,271,235	1,736,327	12,007,562	-	12,007,562
Total de activos corrientes	39,614,935	4,646,479	44,261,414	(1,284,339)	42,977,075
Activos no corrientes					
Inversiones en acciones	1,000	-	1,000	-	1,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	553,428	-	553,428	(166,624)	386,804
Propiedades, planta y equipos	38,327,296	13,644,637	51,971,933	-	51,971,933
Activos intangibles	46,197,235	51,163	46,248,398	-	46,248,398
Impuesto a la renta diferido	130,550	21,504	152,054	-	152,054
Otros activos	-	20,225	20,225	-	20,225
Total de activos no corrientes	85,209,509	13,737,529	98,947,038	(166,624)	98,780,414
Total de activos	124,824,444	18,384,008	143,208,452	(1,450,963)	141,757,489

	Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	Heladosa S.A. (1)	Total	Eliminaciones	Fusionado 2014
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS					
Pasivos corrientes					
Préstamos y obligaciones financieras	1,623,663	3,129,539	4,753,202	-	4,753,202
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	9,505,018	2,213,584	11,718,602	-	11,718,602
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,499,831	1,459,229	3,959,060	(1,284,339)	2,674,721
Impuesto a la renta por pagar	2,191,437	356,408	2,547,845	-	2,547,845
Otros impuestos por pagar	1,668,884	53,868	1,722,752	-	1,722,752
Beneficios sociales	3,971,671	697,407	4,669,078	-	4,669,078
Total pasivos corrientes	21,460,504	7,910,035	29,370,539	(1,284,339)	28,086,200
Pasivos no corrientes					
Préstamos y obligaciones financieras	6,923,077	309,506	7,232,583	-	7,232,583
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	166,624	166,624	(166,624)	-
Beneficios sociales	3,798,603	493,408	4,292,011	-	4,292,011
Provisiones	111,925	167,559	279,484	-	279,484
Total pasivos no corrientes	10,833,605	1,137,097	11,970,702	(166,624)	11,804,078
Total pasivos	32,294,109	9,047,132	41,341,241	(1,450,963)	39,890,278
PATRIMONIO					
Capital	27,897,488	6,276,016	34,173,504	-	34,173,504
Aporte para futuras capitalizaciones	46,197,236	-	46,197,236	-	46,197,235
Reserva legal	4,360,198	246,345	4,606,543	-	4,606,543
Resultados acumulados	14,075,413	2,814,515	16,889,928	-	16,889,929
Total patrimonio	92,530,335	9,336,876	101,867,211	-	101,867,211
Total pasivos y patrimonio	124,824,444	18,384,008	143,208,452	(1,450,963)	141,757,489

	Industrias Lácteas Toni S.A. (1)	Heladosa S.A. (1)	Total	Eliminaciones	Fusionado 2014
Ingresos por ventas	167,027,577	26,439,186	193,466,763	(6,163,003)	187,303,760
Costo de productos vendidos	(118,062,280)	(14,460,724)	(132,523,004)	6,163,003	(126,360,001)
Utilidad bruta	**48,965,297**	**11,978,462**	**60,943,759**	**-**	**60,943,759**
Gastos de venta	(18,455,458)	(7,026,215)	(25,481,673)	-	(25,481,673)
Gastos administrativos	(12,354,826)	(2,131,626)	(14,486,452)	-	(14,486,452)
Otros gastos, netos	(549,926)	(52,109)	(602,029)	-	(602,029)
Utilidad operacional	**17,605,093**	**2,768,512**	**20,373,605**	**-**	**20,373,605**
Gastos financieros, netos	(413,780)	(420,450)	(834,230)	-	(834,230)
Utilidad antes del impuesto a la renta	**17,191,313**	**2,348,062**	**19,539,375**	**-**	**19,539,375**
Impuesto a la renta	(4,305,061)	(571,516)	(4,876,577)	-	(4,876,577)
Utilidad neta del año	**12,886,252**	**1,776,546**	**14,662,798**	**-**	**14,662,798**
Otros resultados integrales					
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:					
Pérdidas actuariales	(574,717)	(23,272)	(597,989)	-	(597,989)
Utilidad integral del año	**12,311,535**	**1,753,274**	**14,064,809**	**-**	**14,064,809**

(1) Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2014.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Director Financiero el 31 de marzo del 2016 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 2015 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.

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 2015 y del 2014, 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 - 20
Maquinarias y equipos	3 - 20
Muebles y equipos de oficina	3 - 10
Equipos electrónicos	3
Equipos de frío	10
Vehículos	2 - 7

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. Al 31 de diciembre del 2015, estos costos se encuentran capitalizados en la construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos la "Aurora".

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

2.8 Activos intangibles -

Activos intangibles con vida útil indefinida

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida 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.

Activos intangibles con vida útil definida

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición de licencias de software. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 - 5 años).

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 2015 y 2014 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:

	2015	2014
Activos corrientes y total de activos	60,794	55,701
Pasivos corrientes y total de pasivos	70,318	62,801
Ingreso de actividades ordinarias	37,188	54,701
Pérdida neta y resultado integral del año	(4,654)	(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 año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

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.

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 2015 y 2014, 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 productos vendidos, gastos de ventas o gastos administrativos 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 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 6.31% (2014: 6.54%) 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, helados 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 la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

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 con 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 mantenidos para la venta o su distribución.	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 revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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 3.20% (2014: 2.91%) del total de los productos manufacturados en su planta industrial, principalmente a Colombia, Estados Unidos y Perú.

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 2015 y 2014 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 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	15,629,378	2,477,285	25,707,692	25,640,823
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	17,481,161	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,168,573	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	5,493,624	3,993,816	4,124,028	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	11,718,602	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,674,721	-	-	-

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 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos y obligaciones financieras	55,928,523	11,985,785
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	17,481,161	11,718,602
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,168,573	2,674,721
	82,578,257	26,379,108
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(6,230,573)	(2,397,254)
Deuda neta	76,347,684	23,981,854
Total patrimonio neto	105,131,804	101,867,211
Capital total	181,479,488	125,849,065
Ratio de apalancamiento	**42%**	**19%**

El incremento en el ratio de apalancamiento surge por el préstamo recibido del International Finance Corporation para la construcción de la nueva planta de lácteos. Ver Notas 9 y 11.

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	6,230,573	-	2,397,254	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	2,034,614	-	1,621,939	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	38,098,091	285,699	25,927,269	386,804
Otras cuentas por cobrar	857,371	-	420,337	-
Total activos financieros	47,220,649	285,699	30,366,799	386,804
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	14,105,654	41,822,869	4,753,202	7,232,583
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	17,481,161	-	11,718,602	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	9,168,573	-	2,674,721	-
Total pasivos financieros	40,755,388	41,822,869	19,146,525	7,232,583

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Debido a su naturaleza, 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:

	2015	2014
Bancos:		
AAA	197,698	6,961
AAA-	6,026,820	2,382,998
B-	1,094	122
	6,225,612	2,390,081

Calificación de acuerdo a información disponible en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Caja	4,961	7,173
Bancos (1)	6,225,612	2,390,081
	6,230,573	2,397,254

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

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Clientes (1)	2,140,494	1,781,539
Provisión por deterioro (2)	(105,880)	(159,600)
	2,034,614	1,621,939

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

	2015		2014	
Cartera corriente	1,580,488	74%	1,391,016	78%
De 1 a 30 días	443,837	21%	205,856	12%
31 a 60 días	21,962	1%	15,848	1%
61 a 90 días	6,391	0%	3,879	0%
91 a 120 días	-	0%	18,235	1%
121 a 360 días	-	0%	10,314	1%
Más de 360 días	87,816	4%	136,391	8%
	2,140,494		1,781,539	

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

	2015	2014
Saldo inicial	159,600	41,364
Incrementos	9,904	118,236
Reversos/utilizaciones	(63,624)	-
Saldo final	105,880	159,600

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Producto terminado	1,575,780	1,676,246
Materias primas	6,522,806	4,733,883
Materiales de empaque	2,382,389	2,182,935
Productos en proceso	102,452	-
Otros materiales y repuestos	3,363,561	3,549,505
Importaciones en tránsito	1,058,075	1,443,481
	15,005,063	13,586,050
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	(381,763)	(1,578,488)
	14,623,300	12,007,562

(1) El movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	1,578,488	439,186
Incrementos	50,411	1,827,694
Utilizaciones	(1,247,136)	(688,392)
Saldo al 31 de diciembre	381,763	1,578,488

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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	Maquinarias y equipos	Muebles y equipos de oficina	Equipos electrónicos	Equipos de frío	Vehículos	Obras en curso / Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2014										
Costo histórico	4,511,159	875,241	1,022,814	25,303,922	927,768	1,293,698	9,179,185	985,977	14,213,765	58,313,529
Depreciación acumulada	-	(433,160)	(701,014)	(11,265,388)	(309,686)	(902,115)	(3,229,934)	(679,898)	-	(17,521,195)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	4,511,159	442,081	321,800	14,038,534	618,082	391,583	5,949,251	306,079	14,213,765	40,792,334
Movimientos 2014										
Adiciones (1)	7,500	-	171,640	793,677	905,741	242,176	1,070,434	298,159	11,858,885	15,348,212
Tranferencias	-	-	-	1,166,406	(278,351)	4,603	3,739,605	-	(4,632,263)	-
Ventas / bajas	-	-	-	(347,532)	(1,202)	(3,829)	(74,186)	(32,869)	(5,591)	(465,209)
Depreciación	-	(38,144)	(74,409)	(2,125,377)	(128,832)	(231,903)	(943,869)	(160,870)	-	(3,703,404)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	4,518,659	403,937	419,031	13,525,708	1,115,438	402,630	9,741,235	410,499	21,434,796	51,971,933
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo histórico	4,518,659	875,241	1,194,454	26,916,473	1,553,956	1,536,648	13,915,038	1,251,267	21,434,796	73,196,532
Depreciación acumulada	-	(471,304)	(775,423)	(13,390,765)	(438,518)	(1,134,018)	(4,173,803)	(840,768)	-	(21,224,599)
Valor en libros	4,518,659	403,937	419,031	13,525,708	1,115,438	402,630	9,741,235	410,499	21,434,796	51,971,933
Movimientos 2015										
Adiciones (1)	-	-	37,714	2,631,547	56,185	401,586	-	210,784	40,193,213	43,531,029
Tranferencias	-	-	1,345	2,049,089	-	-	7,648,745	-	(9,699,179)	-
Ventas / bajas	-	-	(111,925)	(541,667)	(77)	-	(34,479)	-	-	(688,148)
Depreciación	-	(31,073)	(67,098)	(2,375,718)	(149,554)	(279,832)	(1,486,804)	(156,271)	-	(4,546,350)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	4,518,659	372,864	279,067	15,288,959	1,021,992	524,384	15,868,697	465,012	51,928,830	90,268,464
Al 31 de diciembre del 2015										
Costo histórico	4,518,659	875,241	1,121,590	30,655,282	1,601,676	1,931,344	20,999,697	1,387,855	51,928,830	115,020,174
Depreciación acumulada	-	(502,377)	(842,523)	(15,366,323)	(579,684)	(1,406,960)	(5,131,000)	(922,843)	-	(24,751,710)
Valor en libros	4,518,659	372,864	279,067	15,288,959	1,021,992	524,384	15,868,697	465,012	51,928,830	90,268,464

(1) Corresponde principalmente a las adquisiciones y construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil llamada la "Aurora". Se estima que este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US$96 millones y su culminación para el segundo semestre del 2016.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha entregado US$48 millones (2014: US$13.5 millones), de maquinarias y equipos en garantía a una institución financiera.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Activos intangibles con vida indefinida (1)	46,197,236	46,197,236
Activos intangibles sujetos a amortización (2)	371,188	51,162
Total al 31 de diciembre	46,568,424	46,248,398

(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 y capitalizada según acta de Junta General de Accionistas del 5 de mayo del 2015.

Al 31 de diciembre del 2015, 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. Para la prueba de deterioro se realizó un análisis de flujos descontados. Las principales estimaciones incluyen un crecimiento promedio anual de ingresos en los primeros 10 años del 7.91% y en adelante un crecimiento en perpetuidad del 3%. La tasa de descuento utilizada fue del 13.69% determinada según el método del costo promedio ponderado del capital (WACC).

(2) El movimiento y los saldos de los activos intangibles sujetos a amortización se presentan a continuación:

	2015	2014
Saldo inicial	51,162	20,501
Adiciones / compras	379,429	57,996
Amortización del año	(59,403)	(27,335)
Movimiento neto del ejercicio	320,026	30,661
Saldo final	371,188	51,162

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

			2015		2014	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos y obligaciones financieras	Tasa anual de interés	Garantía				
International Finance Corporation (1)	Libor + 4.85%	Garantía especifica	-	41,822,869	1,328,795	6,923,077
Banco Bolivariano C.A.	9.25% - 9.33%	-	4,492,942	-	-	-
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	9.33%	-	2,169,683	-	2,442,770	
Banco Guayaquil S.A.	9.33%	-	7,127,573	-	-	-
Emisión de obligaciones (2)	7.50%	Garantía General	315,456	-	627,800	309,506
Titularización sindicada de flujos futuros	TPR + 2.5%	Garantía especifica	-	-	353,837	-
			14,105,654	41,822,869	4,753,202	7,232,583

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

Años	2015	2014
2016	-	1,847,968
2017	-	1,538,462
2018	2,929,039	1,538,462
2019	7,778,766	1,538,462
2020	7,778,766	769,229
2021	7,778,766	-
2022	7,778,766	-
2023	7,778,766	-
	41,822,869	7,232,583

(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. (liquidada en el año 2015) como codeudores firmaron un acuerdo de préstamo con el International Finance Corporation (IFC). En dicho acuerdo se comprometió un crédito por US$30,000,000 a favor de Industrias Lácteas Toni S.A., con un primer desembolso por un monto de US$10,000,000 que fueron recibidos en mayo del 2014 y con desembolsos posteriores por un monto mínimo de US$3,000,000. Con fecha 9 de noviembre del 2015, se efectuó un nuevo acuerdo en el cual se comprometió un crédito por US$42,000,000 a favor de la Compañía, con un primer desembolso por un monto de US$16,000,000 que fue recibido en diciembre del 2015 y con desembolsos posteriores por un monto mínimo de US$3,000,000. La fecha de pago del capital inicia a partir de diciembre del 2018 hasta diciembre del 2023, el préstamo está pactado con una tasa de interés anual Libor más 4.85%.

El contrato requiere que Holding Tonicorp S.A. mantenga ciertas condiciones como: i) índice de razón corriente no menor de 1.1; ii) índice de valor neto tangible (total de activos menos pasivos y activos intangibles) que no exceda 1.5; y ii) 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. La Administración del Grupo informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por esta obligación. Ver garantías adicionales en Nota 9.

(2) Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 3 de enero del 2012, de entidad Heladosa S.A., previa la fusión con Industrias Lácteas Toni S.A., autorizó la emisión de obligaciones por US$2,500,000 a un plazo máximo de 1,440 días. La emisión se realizó en dos series: i) serie A por US$500,000; y ii) serie B por US$2,000,000. La amortización y pago de capital para las series A y B es trimestral. La emisión de obligaciones está amparada con garantía general, por lo que el monto máximo en circulación, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto, no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles. La Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Proveedores locales	15,767,715	7,179,259
Proveedores del exterior	753,295	3,143,030
Otras cuentas por pagar	960,151	1,396,313
	17,481,161	11,718,602

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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	2015	2014
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (corto plazo)				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	37,995,788	23,307,000
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	83,104	42,480
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	19,199	-
Holding Tonicorp S.A.	Controladora	Financiera	-	2,479,999
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	-	3,071
Cosedone C.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	-	94,326
Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	393
			38,098,091	25,927,269
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (largo plazo)				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	285,699	-
Cosedone C.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	-	386,804
			285,699	386,804
Cuentas por pagar compañías relacionadas				
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	7,251,428	2,433,015
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,729,104	222,163
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	188,041	-
Cosedone C.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	-	19,543
			9,168,573	2,674,721

(1) Fusionada al 31 de diciembre del 2015 con Distribuidora Importadora Dipor S.A.

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	2015	2014
Venta de inventario				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	168,862,754	167,226,895
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	30,312	15,782
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionistas comúnes	Comercial	29,186	10,500
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	17,485	141
Bebidas Arcacontinental Ecuador S.A.	Accionistas comúnes	Comercial	222	-
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionistas comúnes	Comercial	111	-
			168,940,070	167,253,318
Préstamos entregados a compañías relacionadas				
Cosedone C.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	-	9,203
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	2,619
			-	11,822
Compra de otros servicios				
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	20,681
Coca Cola de Ecuador S.A.	Accionistas comúnes	Comercial	301,327	112,186
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	245,425
			301,327	378,292
Compra de inventario				
Plasticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	19,905,503	18,909,334
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	539,690	361,874
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionistas comúnes	Comercial	109,309	-
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionistas comúnes	Comercial	250	-
			20,554,752	19,271,208
Gastos por servicios de logística				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,355,526	-
Cosedone C.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	-	3,204,666
			1,355,526	3,204,666

(1) Fusionada al 31 de diciembre del 2015 con Distribuidora Importadora Dipor S.A.

(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:

	2015	2014
Sueldos y salarios	1,672,239	1,457,105
Beneficios a corto plazo	844,875	564,484
Beneficios a largo plazo	-	79,799
	2,517,114	2,101,388

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:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	4,245,634	4,799,322
Menos		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,925,168)	(1,992,327)
Anticipo mínimo de impuesto a la renta pagado	(714)	(1,189)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(174,837)	(257,961)
Impuesto a la renta por pagar	2,144,915	2,547,845

14.2 Impuesto a la renta -

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

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	4,245,634	4,799,322
Impuesto a la renta diferido	(86,011)	77,255
	4,159,623	4,876,577

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:

	2015	2014
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	22,143,031	22,987,500
Menos - Participación a los trabajadores	(3,321,454)	(3,448,125)
Utilidad antes del impuesto a la renta	18,821,577	19,539,375
Menos - Utilidad Heladosa S.A.	(141,253)	-
Menos - Otras rentas exentas	-	(75,597)
Menos - Otras deducciones (1)	(1,316,890)	(127,550)
Más - Gastos no deducibles (2)	849,494	2,478,873
Base tributaria	18,212,928	21,815,101
	22%	22%
Impuesto a la renta causado	4,006,844	4,799,322
Anticipo mínimo de impuesto a la renta Heladosa S.A.	238,790	-
Impuesto a la renta causado y definitivo	4,245,634	4,799,322

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a beneficios tributarios por depreciación de activos productivos de acuerdo a lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión.

(2) Corresponden principalmente: i) bajas de inventario por US$45,674 (2014: US$836,295); y ii) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US$202,671 (2014: US$231,598).

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 2014	229,309
Débito a resultados por impuestos diferidos	(77,255)
Al 31 de diciembre del 2014	152,054
Crédito a resultados por impuestos diferidos	86,011
Al 31 de diciembre del 2015	238,065

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

Impuestos diferidos activos y pasivos:	Por propiedades, planta y equipos	Por jubilación patronal	Por Obsolescencia de inventarios	Otros menores	Total
Al 1 de enero del 2014	3,699	132,282	95,534	(2,206)	229,309
Crédito (débito) a resultados por impuestos diferidos	(19,801)	35,482	(95,016)	2,080	(77,255)
Al 31 de diciembre del 2014	(16,102)	167,764	518	(126)	152,054
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-	4,259	81,752	-	86,011
Al 31 de diciembre del 2015	(16,102)	172,023	82,270	(126)	238,065

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

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos	18,821,577	19,539,375
Impuesto a la tasa vigente 22%	4,140,747	4,298,662
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y otras deducciones al calcular la ganancia fiscal	104,887	500,660
Compensación de diferencias temporales	(86,011)	77,255
Gasto por impuestos	4,159,623	4,876,577
Tasa efectiva	22%	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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (anexo e informe o US$3,000,000 solo presentar anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

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. Mediante sentencia del 21 de octubre del 2015, la Tercera Sala del Tribunal de lo Contencioso Tributario declaró sin lugar la demanda presentada por la Compañía, por lo que se procedió a presentar un escrito con fecha 24 de noviembre del 2015 para interponer un recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia. 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 10 de abril del 2013, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920140100065 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. 109012014RREC057621 que puso fin al proceso de determinación. La demanda fue signada con el número 09503-2012-0120 en la Tercera Sala del Tribunal de lo Contencioso Tributario. El proceso actualmente se encuentra en autos para sentencia. 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 30 de marzo del 2015 la Compañía realizó el pago del valor finalmente acordado de la mencionada determinación por un total de US$220,160 que incluye los intereses por mora, multas y recargos.

Los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

15. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	3,448,125	2,972,357	1,220,953	1,211,494	4,669,078	4,183,851
Incrementos	3,321,454	3,448,125	14,834,027	12,369,465	18,155,481	15,817,590
Pagos	(3,448,125)	(2,972,357)	(14,694,480)	(12,360,006)	(18,142,605)	(15,332,363)
Saldo al final	3,321,454	3,448,125	1,360,500	1,220,953	4,681,954	4,669,078

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluye provisiones de vacaciones, décimo cuarto y tercer sueldo.

16. BENEFICIOS SOCIALES DE LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio 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:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
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)	11.99%-17.11%	11.33% - 17.90%

(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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	3,117,929	2,475,113	1,174,082	1,179,586	4,292,011	3,654,699
Costo por servicios	463,732	390,050	207,969	105,329	671,701	495,379
Costos por intereses	200,804	169,553	74,932	80,698	275,736	250,251
Pérdidas (ganancias) actuariales	26,211	580,386	(296,314)	17,603	(270,103)	597,989
Beneficios pagados	(368,481)	(304,677)	(223,151)	(209,134)	(591,632)	(513,811)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(215,265)	(192,496)	-	-	(215,265)	(192,496)
	3,224,930	3,117,929	937,518	1,174,082	4,162,448	4,292,011

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios	463,732	390,050	207,969	105,329	671,701	495,379
Costos por intereses	200,804	169,553	74,932	80,698	275,736	250,251
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(215,265)	(192,496)	-	-	(215,265)	(192,496)
	449,271	367,107	282,901	186,027	732,172	553,134

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Pérdida/ (Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	26,211	580,386	(296,314)	17,603	(270,103)	597,989

17. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 20,092,685 acciones ordinarias y nominativas de US$4. Su principal accionista es el Holding Tonicorp S.A.

Durante el año 2015, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 27 y 28 de abril del 2015, distribuyó dividendos correspondientes a la utilidad del año anterior por US$1,471,902 y US$10,200,817 (2014: US$6,431,819) .

18. 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 2014 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$46,197,236. Mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de mayo del 2015, el mencionado aporte fue capitalizado.

19. 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.

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015:

	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	105,607,185	-	-	105,607,185
Remuneraciones y beneficios a empleados	12,008,462	3,568,251	8,393,945	23,970,658
Participación laboral	2,027,812	484,713	808,929	3,321,454
Publicidad	-	9,505,853	32,084	9,537,937
Impuestos y contribuciones	36,510	16,572	3,674,759	3,727,841
Depreciación	1,971,858	2,127,456	447,036	4,546,350
Mantenimiento y reparaciones	3,717,657	263,899	535,971	4,517,527
Honorarios profesionales	22,420	177,927	2,165,207	2,365,554
Servicios básicos	2,141,379	32,758	482,372	2,656,509
Seguros	381,623	50,605	167,800	600,028
Arriendos	421,538	133,750	1,889,358	2,444,646
Combustible	650,063	1,290	62,212	713,565
Movilización y gastos de viaje	357,191	492,673	111,423	961,287
Otros costos y gastos	792,332	352,197	929,213	2,073,742
	130,136,030	17,207,944	19,700,309	167,044,283

2014:

	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	103,345,263	-	-	103,345,263
Remuneraciones y beneficios a empleados	7,455,134	4,775,004	5,669,973	17,900,111
Participación laboral	2,017,793	507,367	922,965	3,448,125
Publicidad	2,364	12,067,131	6,116	12,075,611
Impuestos y contribuciones	41,708	9,403	2,527,534	2,578,645
Depreciación	2,170,221	1,093,342	439,841	3,703,404
Mantenimiento y reparaciones	4,335,391	546,443	228,104	5,109,938
Honorarios profesionales	36,561	346,380	1,216,255	1,599,196
Servicios básicos	2,089,034	284,532	66,296	2,439,862
Seguros	335,769	131,283	45,414	512,466
Arriendos	253,067	673,888	612,439	1,539,394
Combustible	501,749	508,085	58,697	1,068,531
Movilización y gastos de viaje	285,220	3,481,165	204,683	3,971,068
Otros costos y gastos	3,490,727	1,057,650	2,488,135	7,036,512
	126,360,001	25,481,673	14,486,452	166,328,126

21. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	2015	2014
Intereses ganados	-	113,682
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(1,524,396)	(861,889)
Gastos financieros varios	(2,604)	(86,023)
	(1,527,000)	(947,912)
	(1,527,000)	(834,230)

22. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Compañía tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados de manera separada:

(a) *Lácteos y bebidas:* incluye la producción de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes.

(b) *Helados:* incluye la producción, elaboración y comercialización de helados y demás productos relacionados con la heladería y pastelería.

A continuación se muestra la información por cada uno de los segmentos:

2015:

	Lácteos y bebidas	Helados	Total
Ingresos externos	160,487,208	28,225,716	188,712,924
Ingresos entre segmentos	6,811,145	-	6,811,145
Ingresos del segmento	167,298,353	28,225,716	195,524,069
Costos del segmento	(120,677,348)	(16,269,826)	(136,947,174)
Gastos del segmento	(27,940,681)	(11,814,637)	(39,755,318)
Utilidad antes del impuesto a la renta	18,680,324	141,253	18,821,577
Gastos financieros	(1,189,301)	(337,699)	(1,527,000)
Depreciación	(2,822,499)	(1,723,851)	(4,546,350)
Activos corrientes del segmento	64,133,486	5,642,227	69,775,713
Activos totales del segmento	184,738,618	22,398,747	207,137,365
Pasivos corrientes del segmento	41,873,626	13,867,133	55,740,759
Pasivos totales del segmento	87,252,004	14,705,122	101,957,126

2014:

	Lácteos y bebidas	Helados	Total
Ingresos externos	160,864,574	26,439,186	187,303,760
Ingresos entre segmentos	6,163,003	-	6,163,003
Ingresos del segmento	167,027,577	26,439,186	193,466,763
Costos del segmento	(118,062,280)	(14,460,724)	(132,523,004)
Gastos del segmento	(31,773,984)	(9,630,401)	(41,404,385)
Utilidad antes del impuesto a la renta	17,191,313	2,348,061	19,539,374
Gastos financieros	(413,780)	(420,450)	(834,230)
Depreciación	(2,323,238)	(1,380,166)	(3,703,404)
Activos corrientes del segmento	39,614,935	4,646,479	44,261,414
Activos totales del segmento	124,824,444	18,384,008	143,208,452
Pasivos corrientes del segmento	21,460,504	7,910,035	29,370,539

A continuación se muestra la conciliación de la información por segmentos con la información reportada en los estados financieros:

	2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias:		
Total de ingresos de los segmentos	195,524,069	193,466,763
Eliminacion de ingresos entre segmentos	(6,811,145)	(6,163,003)
Ingreso consolidado de actividades ordinarias	188,712,924	187,303,760
Total de activos:		
Activos totales de los segmentos	207,137,365	143,208,452
Eliminacion de saldos entre segmentos	(5,928,937)	(1,450,963)
Total activos consolidados	201,208,428	141,757,489
Total de pasivos:		
Pasivos totales de los segmentos	101,957,126	41,341,241
Eliminacion de saldos entre segmentos	(5,880,502)	(1,450,963)
Total pasivos consolidados	96,076,624	39,890,278

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.