INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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 señores accionistas

Industrias Lácteas Toni S.A.

Guayaquil, 24 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Industrias Lácteas Toni S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Industrias Lácteas Toni S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

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

Independencia

Somos independientes de Industrias Lácteas Toni S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asunto significativo de auditoría

El asunto significativo de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Como enfocamos el asunto en nuestra auditoría
Análisis de pruebas de deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida El análisis de deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida es considerado como un asunto de alta importancia por la relevancia de los montos involucrados y porque los mismos requieren la aplicación de juicios por parte de la Administración con relación a los resultados futuros de las operaciones de la unidad generadora de efectivo y la tasa de descuento aplicada para los flujos de efectivo pronosticados. Al 31 de diciembre del 2016, los activos intangibles de vida indefinida de la Compañía ascienden a US$46.2 millones, lo cual representan el 17.4% del total de los activos de la Compañía, y corresponden al costo de marcas y otros derechos de propiedad intelectual. Nos enfocamos en el análisis de deterioro, específicamente en la evaluación de la unidad generadora de efectivo para determinar su valor de recuperación, basada en un modelo de flujos de efectivo descontados. La proyección incluye estimados significativos y está basado en la expectativa futura de condiciones económicas del mercado. Ver en Nota 11 los detalles del análisis realizado por la Administración y las suposiciones utilizadas.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: La evaluación de los flujos de efectivo futuros pronosticados y el proceso en el que estos fueron desarrollados, incluyendo la exactitud matemática de los cálculos implicados. Comparamos los resultados del año corriente con las cifras incluidas en el pronóstico del año anterior para obtener evidencia de auditoría respecto a que las suposiciones han sido razonables. En adición a esto, analizamos los supuestos utilizados a través de información histórica y un análisis general de la economía e industria donde la Compañía opera y que los supuestos de crecimiento sean razonables. Finalmente la tasa de descuento aplicada fue recalculada usando el método del costo promedio ponderado de capital (WACC) con la participación de expertos internos para verificar que la tasa utilizada por la Compañía es adecuada.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe Anual del Gerente General esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual del Gerente General, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros reportaremos este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Industrias Lácteas Toni S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Industrias Lácteas Toni S.A.
Guayaquil, 24 de marzo del 2017

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente este asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Pricewaterhousecoopers

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

Esteban Valencia
Socio

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

INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,221,073	6,230,573	2,397,254
Cuentas por cobrar comerciales	7	417,374	2,034,614	1,621,939
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	42,398,784	38,098,091	25,927,269
Anticipos a proveedores	8	2,718,934	972,218	224,439
Otras cuentas por cobrar		579,452	857,371	420,337
Impuestos por recuperar	16	2,282,267	1,030,609	378,275
Inventarios	9	18,282,067	14,623,300	12,007,562
Total de activos corrientes		67,899,951	63,846,776	42,977,075
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones		1,201	1,000	1,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	-	285,699	386,804
Propiedades, planta y equipos	10	149,276,974	90,268,464	51,971,933
Activos intangibles	11	47,605,216	46,568,424	46,248,398
Impuesto a la renta diferido	15	76,376	238,065	152,054
Otros activos		-	-	20,225
Total de activos no corrientes		196,959,767	137,361,652	98,780,414
Total de activos		264,859,718	201,208,428	141,757,489

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
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Reestructurados (*) Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	12	7,575,798	14,105,654	4,753,202
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	13	27,480,815	17,481,161	11,718,602
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	10,152,973	9,168,573	2,674,721
Impuesto a la renta por pagar	15	-	2,144,915	2,547,845
Otros impuestos por pagar	16	2,550,856	2,229,566	1,722,752
Beneficios sociales	17	2,940,945	4,681,954	4,669,078
Total pasivos corrientes		50,701,387	49,811,823	28,086,200
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	12	91,543,448	41,822,869	7,232,583
Beneficios sociales	18	6,264,452	4,913,052	5,361,128
Provisiones		-	279,484	279,484
Total pasivos no corrientes		97,807,900	47,015,405	12,873,195
Total pasivos		148,509,287	96,827,228	40,959,395
PATRIMONIO				
Capital	19	99,061,224	80,370,740	34,173,504
Aporte para futuras capitalizaciones		-	-	46,197,236
Reserva legal		7,479,219	6,013,024	4,606,543
Resultados acumulados		9,809,988	17,997,436	15,820,811
Total patrimonio		116,350,431	104,381,200	100,798,094
Total pasivos y patrimonio		264,859,718	201,208,428	141,757,489

(*) Ver Nota 2.2.

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Ingresos por ventas		169,075,521	188,712,924
Costo de productos vendidos (*)	21	(122,578,617)	(130,136,030)
Utilidad bruta		46,496,904	58,576,894
Gastos de venta (*)	21	(18,309,692)	(17,207,944)
Gastos administrativos (*)	21	(15,411,418)	(19,700,309)
Otros gastos, netos		(85,654)	(1,320,064)
Utilidad operacional		12,690,140	20,348,577
Gastos financieros, netos	22	(3,649,869)	(1,527,000)
Utilidad antes del impuesto a la renta		9,040,271	18,821,577
Impuesto a la renta	15	(2,121,220)	(4,159,623)
Utilidad neta del año		6,919,051	14,661,954
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
(Pérdidas) ganancias actuariales	18	(1,278,045)	270,103
Resultado integral del año		5,641,006	14,932,057

(*) Incluye participación a los trabajadores en las utilidades que en el 2016 totalizó US$1,595,342 (2015: US$3,321,454). Ver Notas 15 y 17.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados: Reserva de capital	Resultados acumulados: Por adopcion Inicial NIIF	Resultados acumulados: Resultados	Total
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2015	34,173,504	46,197,236	4,606,543	1,700,962	122,094	15,006,872	101,807,211
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	(1,009,117)	(1,009,117)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	34,173,504	46,197,236	4,606,543	1,700,962	122,094	13,997,755	100,798,094
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	318,543	318,543
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 27 de abril del 2015:							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(1,471,989)	(1,471,989)
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	-	-	-	-	-	270,303	270,303
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	5,255	5,255
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	80,370,740	-	6,013,024	1,700,962	122,094	16,174,380	104,381,200
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de abril del 2016:							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(13,231,140)	(13,231,140)
Apropiación para reserva legal	-	-	1,466,195	-	-	(1,466,195)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de septiembre del 2016:							
Aumento de capital	18,690,484	-	-	-	-	-	18,690,484
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	6,919,051	6,919,051
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(1,278,045)	(1,278,045)
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	(131,119)	(131,119)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	99,061,224	-	7,479,219	1,700,962	122,094	7,980,932	116,350,431

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		9,040,271	18,821,577
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	7	-	9,904
Deterioro de inventario	9	-	50,411
Depreciación de propiedades, planta y equipos	10	5,004,703	4,546,350
(Ganancia) pérdida en venta de propiedades, planta y equipos		(230,709)	29,656
Amortización de activos intangibles	11	214,089	59,403
Participación laboral	17	1,595,342	3,321,454
Jubilación patronal	18	413,158	449,271
Desahucio	18	181,358	282,901
Gastos financieros, netos	22	3,649,869	1,527,000
Otros menores		(113,682)	-
		19,754,399	29,097,927
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,617,240	(422,579)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(4,014,994)	(12,069,717)
Anticipos a proveedores		(1,746,716)	(747,779)
Otras cuentas por cobrar		277,919	(437,034)
Impuestos por recuperar		(1,251,658)	(652,334)
Inventarios		(3,658,767)	(2,666,149)
Otros activos		-	20,225
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		1,595,755	5,762,559
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		984,400	6,493,852
Otros impuestos por pagar		321,290	506,814
Beneficios sociales		(14,897)	139,547
Provisiones		(279,484)	-
		13,584,487	25,025,332
Impuesto a la renta pagado		(4,282,237)	(4,648,564)
Intereses pagados		(3,512,984)	(1,341,075)
Pago de participación laboral	17	(3,321,454)	(3,448,125)
Pagos de jubilación patronal y desahucio		(360,808)	(591,632)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,107,004	14,995,936
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(56,759,422)	(43,531,029)
Ventas de propiedades, planta y equipos		1,380,817	658,492
Adiciones de activos intangibles	11	(1,250,881)	(379,429)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(56,629,486)	(43,251,966)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		140,113,873	83,350,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(97,060,235)	(39,587,932)
Aumento de capital		18,690,484	-
Pago de dividendos		(12,231,140)	(11,672,719)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		49,512,982	32,089,349
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(5,009,500)	3,833,319
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,230,573	2,397,254
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1,221,073	6,230,573

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 la Av. Francisco de Orellana Km 17,5 vía Aurora.

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 Holding Tonicorp S.A., el referido Grupo está constituido además de la Compañía por: Distribuidora Importadora DIPOR S.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 99% (2015: 86%) del total de ventas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida 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.

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". Este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US$110 millones y se estima concluir el proyecto en su totalidad para el segundo trimestre del 2017.

La Compañía es una sociedad anónima registrada en el Mercado de Valores de Guayaquil donde emitió obligaciones.

1.2 Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas

naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

Por otra parte el 23 de abril y 20 de mayo del 2016 se emitieron 2 reformas tributarias. Ver Nota 15.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada durante el 2016 ocasionó una disminución en las ventas del 10%, sin embargo se espera que en el corto plazo se normalicen las operaciones.

1.3 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.

1.4 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización del Director Financiero el 17 de marzo del 2017 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 2016 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 Cambio en política contable -

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros del 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detalla a continuación:

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	Resultados acumulados
Saldos previamente al 1 de enero del 2015	3,117,929	1,174,082	4,292,011	16,889,928
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	751,562	317,555	1,069,117	(1,069,117)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 18)	3,869,491	1,491,637	5,361,128	15,820,811
Saldos previamente al 31 de diciembre del 2015	3,224,930	937,518	4,162,448	18,748,040
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 al 1 de enero del 2015	751,562	317,555	1,069,117	(1,069,117)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	(188,655)	(129,858)	(318,513)	318,513
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015 (Nota 18)	3,787,837	1,125,215	4,913,052	17,997,436

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma

moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.54% y 4.14%, respectivamente.

El efecto de este asunto sobre los resultados del 2015 fue de aproximadamente US$318,000, que fue registrado contra resultados de años anteriores, pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

2.3 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.

2.4 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 a través del único segmento reportable que constituye la venta de productos alimenticios, los cuales constituyen en yogurt, queso, leche, gelatina, avena, bebidas, helados y café helado.

2.5 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.

2.6 Activos y pasivo financieros -

2.6.1 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 2016 y 2015, 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 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.

2.6.2 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 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 por transacciones comerciales, las cuales 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.

(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: Los préstamos se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos". Las obligaciones financieras que corresponden a emisión de obligaciones se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a las transacciones que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros devengados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos" en el período en que se devengan.

(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.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas 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.

2.6.4 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.

2.7 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.

2.8 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 es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. 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 e 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 2016 y 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.

2.9 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).

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

Los activos sujetos a depreciación y amortización (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que no podrán 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 2016 y 2015 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.11 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 (no auditada) de Toni Trading Corporation se resume a continuación:

	2016	2015
Activos corrientes y total de activos	244,784	60,794
Pasivos corrientes y total de pasivos	250,993	70,318
Ingreso de actividades ordinarias	177,823	37,188
Pérdida neta y resultado integral del año	(7,981)	(4,654)

2.12 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 2016, 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 2016 el Impuesto a la renta corresponde al anticipo mínimo calculado puesto que este valor fue mayor al cálculo aplicando la tasa del 22% sobre las utilidades gravables. En el año 2015, 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.

2.13 Beneficios a los empleados -

(a) Beneficios corrientes

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 no corrientes (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 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales 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.

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

2.14 Provisiones -

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.

2.15 Reconocimiento de ingresos -

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.

2.16 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que son aprobados.

2.17 Nuevos pronunciamientos -

Al 31 de diciembre del 2016, 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:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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.

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 2.6.3.

(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 2.8, 2.9 y 2.10.

(c) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(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 impacto significativo en las operaciones, pues estas transacciones 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 precios de 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 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 2016 y 2015 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.

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. Los saldos por cobrar son principalmente con compañías relacionadas a quien se vende el 99% (2015: 86%) de su producción.

La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	2016 (1)	2015
Bancos:		
AAA	815,842	197,698
AAA-	403,592	6,026,820
B-	-	1,094
	1,219,434	6,225,612

(1) Calificación de acuerdo a información disponible en la Superintendencia de Bancos del Ecuador al 30 de junio del 2016.

La Administración considera bajo el riesgo de crédito en venta de sus productos, considerando que la mayor parte de sus ventas la realiza a compañías relacionadas.

(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.

2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	11,573,115	20,851,894	60,971,466	26,599,125
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	27,480,815	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,152,973	-	-	-

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	-	-	-

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 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Préstamos y obligaciones financieras	99,119,246	55,928,523
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	27,480,815	17,481,161
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,152,973	9,168,573
	136,753,034	82,578,257
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,221,073)	(6,230,573)
Deuda neta	135,531,961	76,347,684
Total patrimonio neto	116,350,431	104,381,200
Capital total	251,882,392	180,728,884
Ratio de apalancamiento	**54%**	**42%**

El incremento en el ratio de apalancamiento surge por el préstamo recibido del International Finance Corporation (IFC) para la construcción de la nueva planta de lácteos. Ver Notas 10 y 12.

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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	1,221,073	-	6,230,573	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	417,374	-	2,034,614	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	42,398,784	-	38,098,091	285,699
Otras cuentas por cobrar	579,452	-	857,371	-
Total activos financieros	44,616,683	-	47,220,649	285,699
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	7,575,798	91,543,448	14,105,654	41,822,869
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	27,480,815	-	17,481,161	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	10,152,973	-	9,168,573	-
Total pasivos financieros	45,209,586	91,543,448	40,755,388	41,822,869

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar así como cuentas por pagar proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

- El valor en libros de los préstamos con entidades financieras locales son equivalentes a su valor razonable (tasa de interés activa vigente al 31 de diciembre del 2016 según el Banco Central del Ecuador 8.10% vs 7.9% tasa promedio que devengan los préstamos). El principal préstamo del exterior devenga una tasa de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Caja	1,639	4,961
Bancos (1)	1,219,434	6,225,612
	1,221,073	6,230,573

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Clientes (1)	514,436	2,140,494
Provisión por deterioro (2)	(97,062)	(105,880)
	417,374	2,034,614

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

	2016		2015	
Cartera corriente	77,537	15%	1,580,488	74%
Cartera vencida:				
De 1 a 30 días	22,540	4%	443,837	21%
31 a 60 días	35,668	7%	21,962	1%
61 a 90 días	35,798	7%	6,391	0%
91 a 120 días	71,259	14%	-	0%
121 a 360 días	65,569	13%	-	0%
Más de 360 días	206,065	40%	87,816	4%
	436,899		560,006	
	514,436		2,140,494	

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

	2016	2015
Saldo inicial	105,880	159,600
Incrementos	-	9,904
Reversos/utilizaciones	(8,818)	(63,624)
Saldo final	97,062	105,880

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Proveedores nacionales (1)	2,173,108	656,636
Seguros	502,396	276,602
Otros menores	43,430	38,980
	2,718,934	972,218

(1) Corresponden principalmente a anticipos entregados por la Compañía por trámites aduaneros y entidades aseguradoras por trámites de importación.

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Producto terminado	554,279	1,575,780
Materias primas	10,178,670	6,522,806
Materiales de empaque	3,398,838	2,382,389
Productos en proceso	584,962	102,452
Otros materiales y repuestos	3,407,850	3,363,561
Importaciones en tránsito	157,468	1,058,075
	18,282,067	15,005,063
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	-	(381,763)
	18,282,067	14,623,300

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	381,763	1,578,488
Incrementos	-	50,411
Utilizaciones	(381,763)	(1,247,136)
Saldo al 31 de diciembre	-	381,763

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y equipos de oficina	Equipos electrónicos	Equipos de frío	Vehículos	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo histórico	4.518.659	2.069.695	26.916.473	1.553.956	1.536.648	13.915.038	1.251.267	21.434.796	73.196.532
Depreciación acumulada	-	(1.246.727)	(13.390.765)	(438.518)	(1.134.018)	(4.173.803)	(840.768)	-	(21.224.599)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	4.518.659	822.968	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	-	(98.171)	(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	651.931	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	1.996.829	30.655.282	1.601.676	1.931.344	20.999.697	1.387.855	51.928.830	115.020.172
Depreciación acumulada	-	(1.344.898)	(15.366.323)	(579.684)	(1.406.960)	(5.131.000)	(922.843)	-	(24.751.708)
Valor en libros	4.518.659	651.931	15.288.959	1.021.992	524.384	15.868.697	465.012	51.928.830	90.268.464
Movimientos 2016									
Adiciones (1)	-	319.483	90.220	12.359	2.550	196.001	40.000	64.302.508	65.163.321
Tranferencias	-	-	6.415.472	(801.628)	(96.177)	2.084.364	-	(7.602.231)	-
Ventas / bajas	-	(460.043)	(414.689)	19.324	(150.348)	(144.352)	-	-	(1.150.108)
Depreciación	-	(187.394)	(2.285.033)	(31.451)	(159.434)	(2.183.021)	(158.370)	-	(5.004.703)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	4.518.659	523.977	19.094.929	220.796	120.975	15.821.889	346.642	108.629.107	149.276.974
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo histórico	4.518.659	1.580.535	36.109.173	638.562	1.020.720	23.135.910	1.427.855	108.629.107	177.060.521
Depreciación acumulada	-	(1.056.558)	(17.014.244)	(417.766)	(899.745)	(7.314.021)	(1.081.213)	-	(27.783.547)
Valor en libros	4.518.659	523.977	19.094.929	220.796	120.975	15.821.889	346.642	108.629.107	149.276.974

(1) Corresponde principalmente a las adquisiciones y construcción de la nueva planta de procesamiento de lácteos en la ciudad de Guayaquil llamada la "Aurora". Este proyecto tendrá un costo total de aproximadamente US$110 millones y se estima concluir el proyecto en su totalidad durante el segundo trimestre del 2017. En el año 2016 se capitalizaron costos por intereses por US$2,448,478 (2015: US$659,951).

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía ha entregado US$74 millones (2015: US$48 millones), de terrenos, edificios, maquinarias y equipos en garantía a una institución financiera.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Activos intangibles con vida indefinida (1)	46,197,236	46,197,236
Activos intangibles sujetos a amortización (2)	1,407,980	371,188
Total al 31 de diciembre	47,605,216	46,568,424

(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, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 20 de mayo del 2015.

Al 31 de diciembre del 2016 y 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 provisión alguna por este concepto. Para la prueba de deterioro se realizó un análisis de flujos descontados. Las principales estimaciones incluyen un crecimiento en operaciones a partir del año 2018 y por los siguientes 10 años del 7.18% (2015: 7.91%) y en adelante un crecimiento en perpetuidad del 3%. La tasa de descuento utilizada fue del 14.8% (2015: 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:

	2016	2015
Saldo inicial	371,188	51,162
Adiciones	1,250,881	379,429
Amortización del año	(214,089)	(59,403)
Saldo final	1,407,980	371,188

12. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

			2016		2015	
Préstamos y obligaciones financieras	Tasa anual de interés	Garantía	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
International Finance Corporation (1)	Libor + 4.85%	Garantía especifica	-	67,483,216	-	41,822,869
Banco Bolivariano C.A.	7.25% - 8%	-	5,639,662	3,796,368	4,492,942	-
Banco Guayaquil S.A. (2)	7.25%	-	1,686,136	11,513,864	7,127,573	-
Banco Internacional S.A. (3)	7 - 8.5%		250,000	8,750,000	-	-
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	9.33%	-	-	-	2,169,683	-
Emisión de obligaciones	7.50%	Garantía General	-	-	315,456	-
			7,575,798	91,543,448	14,105,654	41,822,869

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

Años	2016	2015
2018	13,923,106	2,929,039
2019	21,671,688	7,778,766
2020	19,139,626	7,778,766
2021	12,269,676	7,778,766
2022	12,269,676	7,778,766
2023	12,269,676	7,778,766
	91,543,448	41,822,869

(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 por US$30,000,000 con el International Finance Corporation (IFC). Con fecha 9 de noviembre del 2015, se efectuó un nuevo acuerdo en el cual se comprometió un crédito adicional por US$42,000,000 a favor de la Compañía. Durante el 2016 la Compañía ha recibido aproximadamente US$28,000,000 (2015: US$42,000,000) de los préstamos. La fecha de pago de los mismos inicia a partir de diciembre del 2018 hasta diciembre del 2023, los préstamos están pactados 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 informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por esta obligación. Ver garantías adicionales en Nota 10.

(2) Corresponde al préstamo recibido por la Compañía por un monto de US$13,200,000 (2015: 7,000,000) desembolsado por el Banco de Guayaquil S.A. el 16 de noviembre del 2016 pactado con una tasa trimestral del 7.25% (2015: 9.33%) con pagos de capital a partir de la tercera cuota trimestral con vencimiento en el año 2020.

(3) Corresponde al préstamo recibido por la Compañía por un monto de US$9,000,000 desembolsado por el Banco de Internacional S.A. el 16 de noviembre del 2016 pactado con una tasa trimestral del 7.35% anual con pagos de capital a partir de diciembre 2016 de forma mensual con vencimiento en el año 2020.

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Proveedores locales	15,570,143	15,767,715
Proveedores del exterior (1)	9,075,933	753,295
Otras cuentas por pagar	2,834,739	960,151
	27,480,815	17,481,161

(1) Corresponde a cuentas por pagar a proveedores del exterior por importaciones de maquinarias y equipos que servirán para adecuar las líneas de lácteos y helados en la construcción de la Planta la "Aurora".

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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 Holding Tonicorp S.A.) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos -

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (corriente)				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	41,966,718	37,995,788
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	300,154	83,104
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	26,904	-
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	14,827	-
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	386	19,199
Otros menores			89,795	-
			42,398,784	38,098,091
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (no corriente)				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	285,699
			-	285,699
Cuentas por pagar a compañías relacionadas				
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	7,722,582	7,251,428
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,308,548	1,729,104
Bebidas Mundiales S.A. de C.V.	Accionista común	Comercial	50,127	-
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	46,735	188,041
Coca Cola del Ecuador S.A.	Accionista común	Servicios	20,474	-
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	4,507	-
			10,152,973	9,168,573

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

(b) Transacciones -

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Venta de inventario				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	167,989,374	168,862,754
Toni Trading Corporation	Subsidiaria	Comercial	164,594	30,312
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	-	111
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	306	29,186
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	17,485
Bebidas Arcacontinental Ecuador S.A.	Accionista común	Comercial	-	222
			168,154,274	168,940,070
Otros ingresos				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	20,393	31,233
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	23,600	-
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	30,229	20,151
Otros menores	Accionista común	Comercial	59,795	-
			134,017	-
Servicios recibidos				
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Servicios	536,647	-
Coca Cola del Ecuador S.A.	Accionista común	Servicios	309,607	301,327
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	119,658	-
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	94,469	1,355,526
Bebidas Arcacontinental Ecuador S.A.	Accionista común	Servicios	25,379	-
			1,085,760	1,656,853
Compra de inventario				
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	18,980,558	19,905,503
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	549,548	539,690
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	47,628	250
Bebidas Arcacontinental Ecuador S.A.	Accionista común	Comercial	9,939	-
Arca Ecuador, S.A. (Sucursal Ecuador)	Accionista común	Comercial	2,879	109,309
Bebidas Mundiales S.A.	Accionista común	Comercial	50,127	-
			19,640,679	20,554,752
Gastos por servicios de publicidad				
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,276,681	-
Gastos por servicios de logística				
	Entidad del Grupo	Comercial	311,224	1,355,526
Otros gastos				
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A. INALECSA	Accionista común	Comercial	186	-
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	15,422	50,265
Distribuidora Importadora Dipor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	5,932	-
			21,540	50,265

(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:

	2016	2015
Sueldos y salarios	3,137,212	2,274,413
Beneficios a corto plazo	989,690	1,215,845
	4,126,902	3,490,258

15. IMPUESTOS

15.1 Determinación del impuesto a la renta por pagar (recuperar) -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta al 31 sde diciembre:

	2016		2015
Impuesto a la renta causado	2,137,322		4,245,634
Menos			
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,776,768)		(1,925,168)
Anticipo mínimo de impuesto a la renta pagado	(383,773)		(714)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(547,737)		(174,837)
Impuesto a la renta (por recuperar) por pagar	(570,956)	(1)	2,144,915

(1) Ver Nota 16.

15.2 Impuesto a la renta -

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

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	2,137,322	4,245,634
Impuesto a la renta diferido	(16,102)	(86,011)
	2,121,220	4,159,623

15.3 Conciliación contable tributaria -

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

	2016	2015
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	10,635,613	22,143,031
Menos - Participación a los trabajadores	(1,595,342)	(3,321,454)
Utilidad antes del impuesto a la renta	9,040,271	18,821,577
Menos - Utilidad Heladosa S.A.	-	(141,253)
Menos - Otras deducciones (1)	(1,606,116)	(1,316,890)
Más - Gastos no deducibles (2)	1,261,628	849,494
Base tributaria	8,695,783	18,212,928
	22%	22%
Impuesto a la renta causado	1,913,072	4,006,844
Anticipo mínimo de impuesto a la renta Heladosa S.A.	-	238,790
Impuesto a la renta causado	1,913,072	4,245,634
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	2,137,322	1,651,761
Impuesto a la renta causado y definitivo	2,137,322	4,245,634

(1) 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) En el año 2016 corresponde principalmente a las contribuciones solidarias (pago único en el 2016) por US$326,257 y provisión de jubilación patronal para trabajadores de menos de 10 años en la Compañía por US$243,585 (2015: US$202,671).

15.4 Impuesto a la renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2015	152,054
Crédito a resultados por impuestos diferidos	86,011
Al 31 de diciembre del 2015	238,065
Crédito a resultados por impuestos diferidos	16,102
Otros menores (1)	(177,791)
Al 31 de diciembre del 2016	76,376

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 2015	(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
Crédito a resultados por impuestos diferidos	16,102	-	-	-	16,102
Otros menores (1)	-	(172,023)	(5,768)	-	(177,791)
Al 31 de diciembre del 2016	-	-	76,502	(126)	76,376

(1) Corresponde principalmente a la baja del impuesto a la renta diferido activo por jubilación patronal por US$172,023, el cual la Compañía estima que no podrá ser recuperado y que fue registrado contra resultados de años anteriores considerando que no son significativos tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

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

	2016	2015
Utilidad del año antes de impuestos	9,040,271	18,821,577
Impuesto a la tasa vigente 22%	1,988,860	4,140,747
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y otras deducciones al calcular la ganancia fiscal	148,462	104,887
Compensación de diferencias temporales	(16,102)	(86,011)
Gasto por impuestos	2,121,220	4,159,623
Tasa efectiva	23%	22%

15.5 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 2017 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 2016; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2016 son similares a las del año 2015 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

15.6 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 por US$656,482, más los respectivos intereses y recargos. 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 18 de enero del 2017 se dictó sentencia al proceso 1775120150515 en el cual se determina que la Compañía deberá proceder con el pago de la determinación incluyendo los respectivos intereses y recargos por un valor aproximado de US$1,4 millones, los cuales serán cancelados por los anteriores accionistas del Grupo haciendo uso de las cuentas en garantía para este efecto que mantiene JV Toni, S.L.

El 10 de abril del 2013, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió el acta de determinación tributaria No. 0920150100065 de Impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2008, en el cual establece una diferencia de impuesto a pagar por US$326,410, más los respectivos intereses y recargos. 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. 109012015RREC057621 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 para sentencia. A criterio de la Administración de la Compañía el reclamo será resuelto de forma general en condiciones favorables para la Compañía, posición que es respaldada por sus asesores tributarios.

Los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

15.7 Otros asuntos – reformas tributarias –

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: "Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas" y "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.

- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía realizó el pago de la mencionada contribución por un valor aproximado de US$570,000, en adición a esto, estima que no existen impactos significativos en las operaciones de la Compañía.

16. OTROS IMPUESTOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Impuestos por recuperar		
Crédito tributario IVA	1,211,276	870,762
Impuesto a la renta por recuperar (Nota 15.1)	570,956	-
Retenciones de IVA	499,652	92,748
Otros impuestos menores	383	67,099
	2,282,267	1,030,609
Otros impuestos por pagar		
Impuesto al Valor Agregado IVA	1,917,594	1,698,561
Retenciones en la fuente	261,702	206,450
Retenciones de IVA	308,236	288,056
Otros menores	63,324	36,499
	2,550,856	2,229,566

17. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos al inicio	3,321,454	3,448,125	1,360,500	1,220,953	4,681,954	4,669,078
Incrementos	1,595,342	3,321,454	15,424,295	14,834,027	17,019,637	18,155,481
Pagos	(3,321,454)	(3,448,125)	(15,439,192)	(14,694,480)	(18,760,646)	(18,142,605)
Saldo al final	1,595,342	3,321,454	1,345,603	1,360,500	2,940,945	4,681,954

(1) Ver Nota 15.

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

18. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Composición:

		Reestructurados (*)	
	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	4,919,828	3,787,837	3,869,491
Desahucio	1,344,624	1,125,215	1,491,637
	6,264,452	4,913,052	5,361,128

(*) Ver Nota 2.2.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	13.28%	11.99%-17.11%

(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 patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero (1)	3,787,837	3,869,491	1,125,215	1,491,637	4,913,052	5,361,128
Costo por servicios	428,598	463,732	123,613	207,969	552,211	671,701
Costos por intereses	197,995	200,804	57,745	74,932	255,740	275,736
Pérdidas (ganancias) actuariales	949,006	26,211	329,039	(296,314)	1,278,045	(270,103)
Beneficios pagados	(97,525)	(368,481)	(263,283)	(223,151)	(360,808)	(591,632)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(213,435)	(215,265)	-	-	(213,435)	(215,265)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (2)	(132,648)	(188,655)	(27,705)	(129,858)	(160,353)	(318,513)
	4,919,828	3,787,837	1,344,624	1,125,215	6,264,452	4,913,052

(1) Saldos reestructurados. Ver Nota 2.2.

(2) La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (provisiones de jubilación patronal y desahucio) reconociendo este efecto en resultados de años anteriores pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios	428,598	463,732	123,613	207,969	552,211	671,701
Costos por intereses	197,995	200,804	57,745	74,932	255,740	275,736
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(213,435)	(215,265)	-	-	(213,435)	(215,265)
	413,158	449,271	181,358	282,901	594,516	732,172

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	949,006	26,211	329,039	(296,314)	1,278,045	(270,103)

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos (OBD) en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	$260,205	$83,254
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	($234,072)	($74,423)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-7%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	$270,728	$86,632
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	($244,793)	($77,820)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-7%
Expectativa de vida		
Variación OBD (Expectativa de vida + 1 año)	$111,169	$30,626
Impacto % en el OBD (Expectativa de vida + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (Expectativa de vida - 1 año)	($112,241)	($30,922)
Impacto % en el OBD (Expectativa de vida - 1 año)	-3%	-3%

19. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 24,765,306 (2015: 20,092,685) acciones ordinarias y nominativas de US$4. Su principal accionista es el Holding Tonicorp S.A.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de adopción inicial de NIIF

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

Resultados acumulados

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

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016:	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo de mercaderías y materiales	100,610,999	-	-	100,610,999
Remuneraciones y beneficios a empleados	11,047,976	5,021,778	8,768,067	24,837,821
Participación laboral	1,115,639	314,527	165,176	1,595,342
Publicidad	524,708	7,765,790	683,513	8,974,011
Impuestos y contribuciones	49,915	81,027	1,713,455	1,844,397
Depreciación	2,471,760	2,290,783	242,160	5,004,703
Mantenimiento y reparaciones	2,548,619	360,592	144,450	3,053,661
Honorarios profesionales	97,515	548,995	825,501	1,472,011
Servicios básicos	853,476	327,011	262,902	1,443,389
Seguros	147,877	53,759	209,065	410,701
Arriendos	555,584	323,186	502,776	1,381,546
Combustible	363,332	11,460	9,443	384,235
Movilización y gastos de viaje	337,442	704,794	537,928	1,580,164
Otros costos y gastos	1,853,775	505,990	1,346,982	3,706,747
	122,578,617	18,309,692	15,411,418	156,299,727

2015:	Costo de productos vendidos	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Consumo 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

22. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	2016	2015
Intereses ganados	14,056	-
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(2,735,686)	(1,524,396)
Gastos financieros varios	(928,239)	(2,604)
	(3,663,925)	(1,527,000)
	(3,649,869)	(1,527,000)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.