

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Ajecuador S.A. fue constituida el 4 de septiembre del 2000 en la ciudad de Guayaquil e inició sus operaciones en mayo del 2001. Su objeto social consiste en la importación, producción, distribución y venta de bebidas gaseosas, bebidas carbonatadas, agua, jugos cítricos, jugos néctares e isotónicos y demás afines, para lo cual cuenta con una planta ubicada en ubicada en la Avenida Rosavin # 28 y el Km. 15,5 vía a Daule, Guayaquil - Ecuador.

Ajecuador S.A. forma parte del grupo de empresas del Grupo Embotellador ATIC, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico se dedican a la comercialización de bebidas gaseosas entre otros. En la actualidad Ajecuador S.A. mantiene operaciones con sus compañías relacionadas que inciden en la situación financiera de la Compañía reflejados en los estados financieros adjuntos. Ver Nota 23 y 24.

Situación financiera -

El endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente con instituciones financieras, proveedores y compañías relacionadas, que se destinaron en su mayoría a la construcción de edificaciones y adquisición de maquinarias y equipos para incrementar la capacidad instalada de la planta, ocasionaron que al cierre del 2011 la Compañía presente un déficit en el capital de trabajo de US\$11,891,037 (al 31 de diciembre del 2010: US\$11,125,018; 1 de enero del 2010:US\$4,306,672).

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía ha logrado disminuir sustancialmente dicho déficit, con la liquidación anticipada de las deudas mantenidas con instituciones financieras a través de un préstamo a largo plazo recibido de una compañía relacionada. Adicionalmente basada en los resultados que se han obtenido a partir del 2008, considera que existen expectativas que le permitirán generar ingresos suficientes para cubrir dicho déficit, mantener rentable la operación y que el flujo de caja que se origine en el desarrollo normal de sus operaciones le permitirá cumplir con las obligaciones corrientes que mantiene la Compañía; adoptando, entre otras, las siguientes medidas que considera le permitirán afrontar el mencionado déficit de capital:

- Lanzamiento de nuevos formatos en el año 2012.
- Incursión en nuevas categorías de bebidas.
- Determinación de políticas de precios de los productos ofrecidos por la Compañía.
- Implementación y ejecución agresiva de estrategia de marketing y trading.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de junio del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

vigentes al 31 de diciembre de 2011 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 Ajecuador S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con 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. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

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.

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

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

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

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por los Cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5. 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. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 45 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) Compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de insumos realizadas pendientes de cobro, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas de maquinarias realizadas pendientes de cobro, préstamos a empleados, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) 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) Obligaciones bancarias: 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 que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.
 - (ii) Proveedores: 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 120 días.
 - (iii) Compañías relacionadas: Corresponde principalmente a la compra de inventarios de materia prima, saldos de regalías por pagar y dividendos por pagar a los accionistas. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

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.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso 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.

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

2.7. Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, 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 sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes comprendidos en este grupo, o de 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 de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, cuando aplique. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. La primera revaluación ha sido efectuada en septiembre del 2011. Ver Nota 13.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en Otro resultado integral y se acumula en el Patrimonio en la cuenta Superávit por revalúo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa.

Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipos	13
Edificios	20
Instalaciones	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	6
Equipos de comunicación	10
Envases de vidrio y jabs plásticas	4
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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 requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

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

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos).

2.9. 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.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado calculado a las tasas de impuesto vigentes.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona 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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando la reducción progresiva de la tasa impositiva.

2.10. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La 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 inventarios, costos de

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual (2010: 6.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

2.11. Provisiones corrientes -

Las provisiones, representadas en el estado de situación financiera principalmente por beneficios sociales e impuestos, se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.12. Distribución de dividendos -

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

2.13. 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. La reserva legal correspondiente al 2011 se encuentra pendiente de aprobación.

2.14. Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las “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 capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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 sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas 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 se transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no se mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

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 basados 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.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedad, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- 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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Ajecuador S.A. está incluida en el grupo de compañías que deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011; por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y políticas del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

a) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido aplicada para el grupo de terrenos, y edificios a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Corrección de vidas útiles y estimación del valor residual

Para todas sus maquinarias y equipos, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Adicionalmente, para los rubros edificios, maquinarias y equipos se establecieron valores residuales. Para otros activos, como vehículos y equipos de transporte y muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el cambio de vidas útiles, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión de sus saldos de sus clientes deteriorados.

Provisiones de Jubilación patronal y desahucio

La Compañía procedió a aplicar todos los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.

Activos intangibles

La Compañía aplicó la NIC 38 a la fecha de transición a NIIF para la evaluación de ciertos activos reconocidos anteriormente bajo NEC.

4.2 Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC	5,567,088	6,639,883
Deterioro de cuentas por cobrar Clientes (1)	-	64,547
Amortización de gastos activados (2)	117,496	(170,012)
Propiedades, planta y equipo (3)	261,911	1,452,982
Reconocimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio (4)	(96,535)	(126,516)
Reconocimiento de Impuestos diferidos (5)	(21,674)	12,873
Efecto de las NIIF en el año 2010	261,198	
Efecto de transición al 1 de enero de 2010	1,233,874	1,233,874
Total patrimonio según NIIF	7,062,160	7,873,757

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad según NEC	281,123
Amortización de gastos activados (2)	117,496
Depreciación de Propiedades, planta y equipo (3)	261,911
Reconocimiento de la provisión para jubilación patronal y bonificación para desahucio (4)	(96,535)
Reconocimiento de Impuestos diferidos (5)	(21,674)
Efecto de la transición a las NIIF	261,198
Utilidad neta según NIIF	542,321

- (1) Deterioro de cuentas por cobrar Clientes:** Según las NIIF, el análisis de deterioro de las cuentas por cobrar a clientes se realiza considerando cada crédito de forma individual y la experiencia crediticia histórica de cada cliente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de dicho análisis generaron un incremento en los saldos de cuentas por cobrar clientes y en Resultados acumulados por US\$64,547.
- (2) Baja de activos:** Para la aplicación de las NIIF ciertos activos que no cumplieran con los criterios de reconocimiento de la NIC 38 y el marco conceptual de las NIIF, fueron dados de baja, esto generó al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 una disminución y un incremento de US\$170,012, y US\$117,496, respectivamente, en Resultados acumulados.
- (3) Propiedades, planta y equipo:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus maquinarias y equipos en función de las nuevas vidas útiles económicas para estos activos, pues identificó que su valor en libros según NEC difería en forma importante de su valor en libros según NIIF a la fecha de transición, originado por el uso de tasas tributarias para la aplicación de la estimación de la depreciación. Para sus terrenos y edificios se utilizó el valor razonable determinado en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, los efectos de dicho cambio generaron

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

un incremento de US\$1,452,982 y US\$261,911, respectivamente, en los saldos de Propiedades, planta y equipos, y en Resultados acumulados.

- (4) **Reconocimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio:** Como parte de la adopción de NIIF la Compañía, con el soporte de un actuario, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la NIC 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, una reducción patrimonial de US\$126,516, y US\$96,535, respectivamente.
- (5) **Reconocimiento de Impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos y pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias generaron un incremento y una disminución por US\$12,873, y US\$21,674, respectivamente, en Resultados acumulados.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

i. Riesgo de tasa de interés

La Compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón que se mantiene préstamos contratados con instituciones financieras locales y regionales, cuyas tasas son fijas, las cuales son comparables a los del mercado, durante la vigencia de los contratos de dichos préstamos, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

ii. Riesgo de precio

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía para mitigar el riesgo de precio de la materia prima negocia a nivel corporativo las compras de emulsiones con proveedores del exterior con los que se fija un precio para el año. Para las demás compras de materias primas la Compañía mantiene dos proveedores por cada insumo con los que se negocia directamente y mantiene créditos directos. Cuando se presentan fluctuaciones de precios de materia prima, se renegocian los precios de compras de materia prima y a la vez se hacen los estudios de revisión de precios de los productos, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos de materias primas, en el precio de venta de los productos.

iii. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, y adicionalmente efectúa transacciones de compras al exterior en EUROS sin embargo el monto de las mismas no es significativo frente a los estados financieros en su conjunto, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

(b) Riesgo de crédito

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

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema propio de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y se definen los límites de crédito por cliente, en la actualidad sus ventas son realizadas a los principales Autoservicios y Distribuidores del país. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan cada año. El 99% de las cuentas por cobrar que no están vencidas ni deterioradas tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos. A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2011				
Sobregiros bancarios	224,815	-	-	224,815
Obligaciones bancarias	1,694,553	4,725,172	5,181,327	11,601,052
Proveedores	7,800,311	631,612	3,209,130	11,641,053
Compañías relacionadas	-	7,671,584	2,287,568	9,959,152
Total	9,719,679	13,028,368	10,678,025	33,426,072
Al 31 de diciembre de 2010				
Obligaciones bancarias	1,443,176	2,644,058	2,753,551	6,840,785
Proveedores	9,802,493	-	-	9,802,493
Compañías relacionadas	848,894	2,951,830	-	3,800,724
Otras cuentas por pagar	-	2,464,770	-	2,464,770
Total	12,094,563	8,060,658	2,753,551	22,908,772

5.2 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 sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras, incluyendo sobregiros	11,825,867	6,840,785
Proveedores	11,641,053	9,802,493
Compañías relacionadas	9,959,152	3,800,724
	33,426,072	20,444,002
Efectivo y equivalentes de efectivo	(956,533)	(1,294,587)
Deuda neta	32,469,539	19,149,415
Total patrimonio neto	7,713,607	7,062,160
Capital total	40,183,146	26,211,575
Ratio de apalancamiento	81%	73%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras, proveedores y compañías relacionadas destinados al incremento de la capacidad productiva y a la modernización de su planta. En la Nota 1 la Administración informa acerca de los planes para reducir el déficit de capital de trabajo.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	956,533	-	1,294,587	-	2,233,714	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:						
Cuentas por cobrar a clientes	1,940,749	-	1,877,048	-	1,020,638	-
Compañías relacionadas	902,988	-	306,316	-	594,907	-
Total activos financieros	<u>3,800,270</u>	<u>-</u>	<u>3,477,951</u>	<u>-</u>	<u>3,849,259</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:						
Sobregiros bancarios	224,815	-	-	-	-	-
Obligaciones bancarias	6,541,942	5,181,327	4,143,676	2,753,551	1,596,429	1,223,501
Proveedores	8,460,869	3,209,130	9,802,493	-	5,353,239	-
Compañías relacionadas	7,671,584	2,287,568	3,800,724	-	3,217,881	-
Total pasivos financieros	<u>22,899,210</u>	<u>10,678,025</u>	<u>17,746,893</u>	<u>2,753,551</u>	<u>10,167,549</u>	<u>1,223,501</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, proveedores, sobregiros y obligaciones bancarias se aproximan al valor justo, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, en los pasivos no corrientes, dado que sus condiciones y tasas de interés son las de mercado, se considera que las mismas se encuentran a valor razonable.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas y materiales	41,940,593	-	-	41,940,593
Remuneraciones y beneficios sociales	1,818,146	1,959,679	3,299,086	7,076,911
Otras prestaciones a empleados	25,768	48,082	-	73,850
Participación en las utilidades	53,561	45,626	99,188	198,375
Fletes	201,784	-	4,002,795	4,204,579
Publicidad y promociones	-	-	1,858,119	1,858,119
Mantenimiento de maquinarias y otros	990,047	-	-	990,047
Mantenimiento de vehículos	-	-	440,121	440,121
Material indirecto	187,323	-	-	187,323
Asistencia técnica	116,087	-	-	116,087
Arriendos	300,626	402,910	160,772	864,308
Depreciaciones	1,906,416	149,748	396,149	2,452,313
Pagos de uso de marca	-	2,480,700	-	2,480,700
Seguros contra daños	-	87,565	-	87,565
Mantenimiento hardware y software	-	90,272	-	90,272
Honorarios	-	217,766	-	217,766
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	68,228	-	68,228
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos	-	169,476	43,549	213,025
Servicios básicos	-	104,303	752	105,055
Servicio de vigilancia	-	596,811	87,882	684,693
Combustibles, lubricantes y servicios	489,011	9,964	-	498,975
Servicios administrativos	-	432,200	-	432,200
Desmedros	-	-	121,298	121,298
Servicios de estibaje y embalaje	-	-	264,754	264,754
Servicios de distribución y comercialización	-	-	243,702	243,702
Laminas intercaladoras	-	-	172,878	172,878
Gastos de viaje y movilización	-	189,016	116,439	305,455
Otros	1,531,092	395,443	368,990	2,295,525
	<u>49,560,454</u>	<u>7,447,789</u>	<u>11,676,474</u>	<u>68,684,717</u>

2010

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas y materiales	39,102,094	-	-	39,102,094
Remuneraciones y beneficios sociales	1,610,706	1,552,827	2,951,351	6,114,884
Otras prestaciones a empleados	8,014	207,579	-	215,593
Participación en las utilidades	34,294	12,701	80,018	127,013
Fletes	229,833	-	3,859,595	4,089,428
Publicidad y promociones	-	-	2,153,422	2,153,422
Mantenimiento de maquinarias y otros	859,911	49,726	-	909,637
Mantenimiento de vehículos	-	-	289,037	289,037
Material indirecto	7,739	-	-	7,739
Asistencia técnica	166,001	-	-	166,001
Arriendos	392,381	308,609	58,787	759,777
Depreciaciones	1,136,825	132,510	501,595	1,770,930
Pagos de uso de marca	-	4,158,340	-	4,158,340
Seguros contra daños	-	184,139	-	184,139
Honorarios	-	211,627	-	211,627
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	82,329	-	82,329
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos	-	68,248	60,272	128,520
Servicios básicos	-	93,259	2,262	95,521
Servicio de vigilancia	-	417,938	55,293	473,231
Combustibles, lubricantes y servicios	374,925	7,107	221,320	603,352
Servicios administrativos	-	947,328	-	947,328
Desmedros	-	-	119,339	119,339
Servicio de estibaje y embalaje	-	-	161,772	161,772
Servicio de distribución y comercialización	-	-	229,481	229,481
Laminas intercaladoras	-	-	134,774	134,774
Gastos de viaje y movilizaciones	-	-	221,114	221,114
Otros	1,086,117	499,149	565,368	2,150,634
	<u>45,008,840</u>	<u>8,933,416</u>	<u>11,664,800</u>	<u>65,607,056</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Caja	19,542	2,325	16,388
Bancos	936,991	1,271,337	1,990,078
Subtotal	956,533	1,294,587	2,006,466
Inversiones a corto plazo	-	-	227,248
	956,533	1,294,587	2,233,714
Sobregiros bancarios - Pasivo corriente	(224,815)	-	-
Total	731,718	1,294,587	2,233,714

9. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Cientes de contado	213,058	39,304	6,762
Cientes a crédito	1,794,575	1,905,224	1,042,471
	2,007,633	1,944,528	1,049,233
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(66,884)	(67,480)	(28,595)
Total	1,940,749	1,877,048	1,020,638

Las cuentas por cobrar a clientes que se revelan arriba se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado para aquellos vencimientos superiores a 180 días. Todos los saldos son clasificados como activos corrientes.

El período de crédito promedio sobre la venta de productos es de 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después de la facturación. La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas bajo el análisis particular de cada cliente, la misma que indica que sustancialmente las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los saldos que están vencidos al final del período sobre el que se informa para los cuales la Compañía ha reconocido la provisión para cuentas incobrables. La Compañía no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlos contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar Cliente, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período sobre el que se informa. La Administración de la Compañía considera que la concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de Clientes es razonablemente dispersa e independiente, además que sus ventas son realizadas a los principales Autoservicios y Distribuidores del país.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene suscrito un encargo fiduciario con el Banco Produbanco S.A. por US\$1,000,000, el mismo que está garantizado con la cartera de un distribuidor que asciende a US\$352,222 a dicha fecha.

Antigüedad de las cuentas por cobrar Clientes: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar Clientes es como sigue:

Composición

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del 2010
Saldos corrientes	1,292,771	1,023,809	743,710
Saldos vencidos	714,862	920,719	305,523
Total	<u>2,007,633</u>	<u>1,944,528</u>	<u>1,049,233</u>

Antigüedad de la cartera vencida:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del 2010
Hasta 30 días	364,518	275,764	192,723
30-90 días	156,715	450,925	44,370
90-180 días	126,744	107,924	33,323
180-360 días	49,966	23,552	27,852
A más de 360 días	16,919	62,554	7,255
Total	<u>714,862</u>	<u>920,719</u>	<u>305,523</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. ANTICIPO A PROVEEDORES

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del 2010
Proveedores de bienes (1)	994,044	143,259	186,099
Proveedores de servicios y otros	104,789	85,509	58,963
	<u>1,098,833</u>	<u>228,768</u>	<u>245,062</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 corresponde principalmente a US\$920,220 de anticipos otorgados a la compañía China Resources Packaging Materials Co. Ltd. para la importación de resina para la elaboración de preformas. Estos valores fueron liquidados durante el primer trimestre del año 2012. Al 31 de diciembre del 2010 incluía principalmente US\$121,440 de anticipos otorgados a la compañía Ingeniería, Consultoría, Representación, Construcciones S.A. de C.V. para trabajos en el proyecto de "Planta de Efluentes Residuales Industriales".

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del 2010
Préstamos a personal	93,652	91,728	28,765
Depósitos en garantías (1)	137,917	109,188	110,073
Reclamos a aseguradoras (2)	-	52,070	420,964
Transportistas (3)	67,979	32,745	55,644
Otros (4)	297,061	139,151	113,229
	<u>596,609</u>	<u>424,882</u>	<u>728,675</u>

(1) Representan principalmente depósitos de garantías entregados durante los años 2002 a 2011 por alquileres de bodegas y otros, los cuales la Administración estima serán recuperables al concluir las negociaciones por las cuales fueron entregados.

(2) Corresponden al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 principalmente a valores por cobrar a la compañía de seguros por reclamos de daños a una subestación eléctrica, así como también robos y asaltos a sucursales y transportistas. Dichos saldos fueron cobrados en su totalidad durante el 2011 y 2010, respectivamente.

(3) Corresponde principalmente a valores por cobrar a transportistas por daños de inventarios que se encontraban bajo su responsabilidad y por faltantes de efectivo y préstamos, los cuales son descontados por la Administración de la Compañía de las comisiones pagadas por este servicio durante los periodos siguientes.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Incluye principalmente US\$123,200 (2010: US\$25,439) por la venta de maquinarias a terceros. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2010 incluía US\$77,374 (2009: US\$61,947) por concepto de pagos indebidos a la CAE pendientes de reclamo por concepto de importación de pulpa, estos valores fueron recuperados y/o liquidados durante el 2011 y 2010, respectivamente.

La Administración de la Compañía considera que estos valores son recuperables y que no necesitan realizar provisiones adicionales a las registradas en los estados financieros.

12. INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del
			2010
Productos terminados	1,563,186	1,001,137	741,172
Material primas (1)	990,388	1,560,742	633,227
Envases y embalajes (2)	1,894,083	1,058,449	1,157,426
Repuestos y suministros	1,553,240	1,163,057	658,490
	6,000,897	4,783,385	3,190,315
Inventario en tránsito (3)	613,717	1,092,533	462,781
	6,614,614	5,875,918	3,653,096

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen saldos de resinas y preformas por aproximadamente US\$188,000 y US\$482,000, respectivamente.

A partir de septiembre del 2011 la Compañía comenzó su proceso de fabricación de preformas para utilizarlos como envases de sus nuevas presentaciones, dicho operación estratégica tiene como resultado una reducción de los costos de producción que será cuantificado durante el año 2012.

- (2) Corresponde en su mayoría a repuestos importados para las líneas de gaseosas y néctares.
- (3) Corresponde a compras de productos terminados para la reventa, materias primas y repuestos pendientes de recepción, estos saldos fueron liquidados mayormente durante los primeros meses de los años 2011 y 2010, respectivamente. La Administración de la Compañía estima que los saldos del cierre del año 2011 serán liquidados durante el primer trimestre del 2012.

Al 31 de diciembre del 2011 ciertas operaciones de crédito bancarias locales están garantizadas con producto terminado por US\$1,414,000, y envases e insumos por US\$2,291,000.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Edificios	Terrenos	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Envases de vidrio y jabs plásticas	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y Enseres	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2010										
Costo	2,286,152	1,478,181	1,494,957	11,621,632	1,430,869	307,866	1,338,433	278,095	2,657	20,238,842
Depreciación acumulada	-		(496,418)	(3,817,821)	(926,504)	(259,322)	(1,140,880)	(100,324)		(6,741,269)
Valor en libros	2,286,152	1,478,181	998,539	7,803,811	504,365	48,544	197,553	177,771	2,657	13,497,573
Movimiento 2010										
Revaluos										-
Adiciones	150,338		592,265	3,326,887	1,611	53,933	594,498	5,812	4,728,607	9,453,951
Ventas y/o Bajas				(20,570)			(7,443)			(28,013)
Depreciación	(128,274)		(139,306)	(944,027)	(328,096)	(43,594)	(159,692)	(27,941)		(1,770,930)
Valor en libros	2,308,216	1,478,181	1,451,498	10,166,101	177,880	58,883	624,916	155,642	4,731,264	21,152,581
Al 31 de diciembre del 2010										
Costo o revalúo	2,436,490	1,478,181	2,087,222	14,927,949	1,432,480	361,799	1,925,488	283,907	4,731,264	29,664,780
Depreciación acumulada	(128,274)	-	(635,724)	(4,761,848)	(1,254,600)	(302,916)	(1,300,572)	(128,265)	-	(8,512,199)
Valor en libros	2,308,216	1,478,181	1,451,498	10,166,101	177,880	58,883	624,916	155,642	4,731,264	21,152,581
Movimiento 2011										
Revaluos (1)	295,780									295,780
Adiciones	2,594,311		1,542,944	10,951,775	117,805	37,663	98,926	609,601	(4,132,074)	11,820,951
Ventas y/o Bajas				(162,460)		(524)	(19,796)			(182,780)
Depreciación	(159,554)		(218,205)	(1,635,451)	(135,131)	(43,438)	(155,606)	(104,928)		(2,452,313)
Valor en libros	5,038,753	1,478,181	2,776,237	19,319,965	160,554	52,584	548,440	660,315	599,190	30,634,219
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo o revalúo	5,326,581	1,478,181	3,630,166	25,717,264	1,550,285	398,938	2,004,618	893,508	599,190	41,598,731
Depreciación acumulada	(287,828)	-	(853,929)	(6,397,299)	(1,389,731)	(346,354)	(1,456,178)	(233,193)	-	(10,964,512)
Valor en libros	5,038,753	1,478,181	2,776,237	19,319,965	160,554	52,584	548,440	660,315	599,190	30,634,219

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) La Compañía revaluó al cierre del 2011 sus terrenos y edificios con base en los informes preparados por expertos independientes. Este valor neto de US\$295,780 menos el correspondiente impuesto diferido de US\$64,550 fue registrado en los resultados integrales del año 2011.

14. PROVEEDORES

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Tetra Pak Cia. Ltda. (1)	1,090,427	2,229,694	2,153,876
Sipiamerican Industries Zoppas Tools Machinery (2)	-	1,732,150	-
Agricominsa S.A. (4)	1,057,413	723,466	401,769
S.I.P.A. Gruppo Zoppas Industries (3)	2,400,743	-	-
Northstar Trade Finance Inc. (3)	1,728,000	-	-
Amcor Rigid Plastics Ecuador S.A. (4)	525,945	907,154	992,751
Empresas Carozzi S.A. (5)	585,659	384,003	107,114
Floral Pack Cia. Ltda. (6)	288,762	386,103	237,646
International Flavors & Fragrances (Mexico)	187,537	313,751	180,018
Plásticos del Litoral Plástic S.A.	113,393	229,725	13,103
Givaudan Argentina S.A.	176,378	226,456	228,378
IPG Mediabrands	150,031	-	-
Tinflex	158,511	-	-
Cartones Nacionales Cartopel S.A.	12,961	180,441	61,659
Equiprotec	126,849	-	-
Productora Cartonera S.A.	82,896	155,345	127,147
International Flavors & Fragrances S.A.C.I.	64,164	68	204
Industrial y Comercial Trilex C.A.	22,308	227,564	82,702
Plastempaques	15,402	36,924	56,909
Montana S.A.	-	131,334	66,911
Givaudan Colombia	-	71,209	35,605
E&M S.R.L.	-	42	7
Tecnolisto	-	68,888	-
AIG Metropolitana CIA de Seguros y Reaseguros	-	67,706	-
Empaqplast S.A.	-	63,815	-
Promociones Fantasticas S.A.	-	51,498	-
Disan Ecuador	-	43,934	-
Envases Envolutaras S.A.	-	9,481	5,049
Intereses por pagar	28,946	-	-
Otros proveedores	2,853,674	1,451,852	457,275
	<u>11,669,999</u>	<u>9,802,493</u>	<u>5,353,239</u>
Corriente	<u>(8,460,869)</u>	<u>(9,802,493)</u>	<u>(5,353,239)</u>
No corriente (3)	<u>3,209,130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a compras de partes de envases tetrapack y repuestos para la línea de jugos Pulp.

- (2) Corresponde a la importación de cintas transportadoras de paquetes y botellas vacías. Ver Nota 10.

- (3) Composición:

	Porción corriente	No corriente	Total
SIPA Gruppo Zoppas Industries (i)	535,613	1,865,130	2,400,743
Northstar Trade Finance Inc. (ii)	384,000	1,344,000	1,728,000
Intereses por pagar	28,946	-	28,946
	<u>948,559</u>	<u>3,209,130</u>	<u>4,157,689</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- i. Corresponde a la importación de una línea completa de embotellado efectuada a inicio del 2011, dichos saldos devengan un interés del 7,5% anual con vencimientos hasta diciembre del 2015 con pagos semestrales a partir de junio del 2011.
- ii. Representa al financiamiento de una máquina inyectora (preformas) realizada durante julio del 2011, dichos saldos devengan un interés del 2,95% + LIBOR anual con vencimientos en abril del año 2016, pagos trimestrales a partir de julio del 2011.

Los vencimientos anuales al 31 de diciembre del 2011 fueron:

Años	SIPA Gruppo Zoppas Industries	Northstar Trade Finance Inc.	Total
2013	576,537	384,000	960,537
2014	620,588	384,000	1,004,588
2015	668,005	384,000	1,052,005
2016	-	192,000	192,000
	<u>1,865,130</u>	<u>1,344,000</u>	<u>3,209,130</u>

Las deudas antes expuestas están garantizados por el principal accionista.

- (4) Corresponde a compras de preformas (botellas) y resinas.
- (5) Corresponde a compras de pulpa de durazno para la elaboración de jugos Pulp presentación durazno.
- (6) Corresponde a compras de tapas tipo rosca para productos de la línea PET.

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Al 31 de diciembre del 2011	2010	Al 1 de enero del 2010
Dividendos por pagar (1)	2,287,568	2,287,568	93,365
Otros	-	177,202	63,292
	<u>2,287,568</u>	<u>2,464,770</u>	<u>996,942</u>

- (1) Corresponde a dividendos declarados y pendientes de pago al cierre de cada año.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2011</u>				
Beneficios sociales	292,917	2,359,986	(2,325,035)	327,868
Participación de los trabajadores en las utilidades	127,013	198,375	(127,013)	198,375
Impuesto a la renta por pagar	-	524,099	(524,099)	-
Provisión para jubilación patronal	178,379	51,336	-	229,715
Provisión para desahucio	44,672	16,263	-	60,935
<u>Año 2010</u>				
Beneficios sociales	219,464	2,042,188	(1,968,735)	292,917
Participación de los trabajadores en las utilidades	389,581	127,013	(389,581)	127,013
Impuesto a la renta por pagar	309,494	-	(309,494)	-
Provisión para jubilación patronal	103,892	74,487	-	178,379
Provisión para desahucio	22,624	22,048	-	44,672

17. OBLIGACIONES BANCARIAS

Institución	Tasa de interés anual					
	31 de diciembre del		1 de enero del	31 de diciembre		1 de enero del
	2011	2010	2010	2011	2010	2010
	%	%	%			
Banco Internacional S.A. (1)	8.82	8.5	8.5	3,916,937	2,245,743	1,761,444
Banco la Producción S.A. (2)	9.05	8.5		3,701,593	3,455,293	-
Banco de Guayaquil S.A. (3)	8.47	8.95	8.95	2,482,522	1,139,749	40,343
Banco Bolivariano S.A. (4)	9.33	-	-	1,000,000	-	-
Banco del Pichincha S.A. (5)	9.98	-	8.95	500,000	-	1,007,185
Más intereses por pagar				122,217	56,442	10,958
				11,723,269	6,897,227	2,819,930
Menos - Porción corriente				(6,541,942)	(4,143,676)	(1,596,429)
				5,181,327	2,753,551	1,223,501

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 representan préstamos para compra de maquinarias y equipos, las obligaciones de corto plazo están negociadas con pagos al vencimiento a partir de febrero hasta junio 2012, mientras para las operaciones de largo plazo incluyen pagos mensuales a partir de febrero de 2011 hasta agosto del 2014. En garantía de estas obligaciones se encuentran en garantía maquinarias por US\$3,951,629 y terreno por US\$406,249.

Al 31 de diciembre del 2010, incluía US\$1,500,000 correspondiente a 3 préstamos del Banco Internacional por US\$500,000 cada uno, contratados el 16 de agosto, 29 de octubre y 8 de diciembre del 2010; con vencimientos de seis meses desde su captación, pagaderos al vencimiento, cuyos fondos se destinaron para capital de trabajo y US\$745,743 correspondiente a saldos de préstamos contratados en el 2009, pagaderos mensualmente con vencimiento en el año 2011.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 1 de enero del 2010, incluía los saldos de obligaciones por US\$800,000 y US\$2,000,000 contratadas el 29 de febrero y el 24 de noviembre del 2008, respectivamente, pagaderos mensualmente y vencimientos en el 2011, cuyos fondos se utilizaron para pagar deudas con compañías relacionadas Ajeper S.A., Ajemex S.A. y Grupo Embotellador ATIC S.A..

- (2) Corresponde a saldos de dos obligaciones bancarias adquiridas por US\$3,125,000 para el proyecto de la nueva línea de vidrio implementada en el año 2011 y US\$500,000 para capital de trabajo, contratados el 6 de agosto y 21 de octubre del 2010, con vencimiento de cinco años y seis meses respectivamente, pagaderos mensualmente. Fueron pignorados en garantía de estas obligaciones, terrenos y edificios.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 representan préstamos para financiamiento de maquinarias, vehículos e inventarios, las obligaciones de corto plazo están negociadas con pagos al vencimiento a partir de febrero hasta mayo 2012, mientras para las operaciones de largo plazo incluyen pagos mensuales a partir de junio de 2010 hasta noviembre del 2016. En garantía de estas obligaciones se encuentran maquinarias por US\$1,386,593, vehículos por US\$626,574 e inventarios de producto terminado US\$1,426,360.

Al 31 de diciembre del 2010 correspondía a saldos de dos préstamos por US\$500,000 y US\$200,000, contratadas en octubre y diciembre del 2010, respectivamente y con vencimientos en el año 2011, pagaderos mensualmente. Así también incluía US\$427,000 por préstamos para la adquisición de vehículos pagaderos hasta el año 2015.

- (4) Representa 2 préstamos de US\$500,000 para compra de inventarios de productos terminados, envases e insumos, pagaderos mensuales a partir de enero de 2012 hasta diciembre del 2012. Existen suscritas garantías sobre los inventarios para esta obligación.
- (5) Al 31 de diciembre del 2011 representa préstamo para compra de inventarios de productos terminados, envases e insumos, pagaderos semestralmente a partir de diciembre de 2011 hasta junio del 2012. Existen suscritas garantías sobre los inventarios para esta obligación.

Al 1 de enero del 2010, correspondía principalmente al saldo de 2 obligaciones adquiridas con el Banco Pichincha C.A. por US\$800,000 cada una, contratadas el 3 de septiembre y el 25 de noviembre del 2008, mismas que vencieron durante el año 2010. Los bienes otorgados como garantías por dichos préstamos fueron cedidos al Banco de la Producción S.A..

Vencimientos anuales de las obligaciones bancarias a largo plazo:

Años	Al 31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del 2010
2011	-	-	1,223,501
2012	-	685,611	-
2013	2,453,426	744,095	-
2014	1,490,608	786,336	-
2015	936,307	537,509	-
2016	300,986	-	-
	<u>5,181,327</u>	<u>2,753,551</u>	<u>1,223,501</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS

a) Conciliación del resultado contable - tributario

	2011		2010
Utilidad antes del Impuesto a la renta y Participación de los trabajadores (2010 según NEC)	1,150,242		846,753
Menos - Participación de los trabajadores	(198,375)	(a)	(127,013)
	951,867		719,740
Menos - Ingresos exentos (1)	(72,672)		-
Más - Gastos no deducibles (2)	837,328		412,400
Más - Deducciones especiales	(80,849)		-
Utilidad gravable	1,635,674		1,132,140
Tasa de impuesto a la renta	24%		25%
Impuesto a la renta causado	392,562		283,035
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta	524,099		438,617
Impuesto a la renta corriente (3)	524,099		438,617
Impuesto a la renta diferido	7,551		21,674
Gasto de Impuesto a la renta del año	531,650		460,291

a) La participación de los trabajadores del 2011 fue calculada en base a la utilidad preliminar de US\$1,322,501, la Administración decidió no actualizar dicho cálculo por cuanto las utilidades ya habían sido pagadas en el 2012 a los trabajadores, el pago en exceso de US\$25,838 no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

(1) Representan principalmente US\$72,672 de indemnizaciones de seguros recibidas durante el año 2011.

(2) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen principalmente: i) US\$257,198 por excesos en provisión de incobrables (clientes y otros activos), ii) US\$181,820 por bonificaciones a funcionarios y empleados no aportadas al IESS, iii) US\$260,597 de ajustes de saldos de anticipos a proveedores provenientes de años anteriores y iv) US\$51,336 de la provisión para jubilación patronal de empleados que no alcanzan 10 años laborando para la Compañía.

Durante el año 2010 corresponde principalmente: US\$185,702 por excesos de depreciación en envases y jabs plásticas, así como también a otros gastos por US\$224,483.

(3) Debido a que el valor del anticipo mínimo supera el importe del Impuesto a la renta calculado con base en la Utilidad gravable de y considerando que la Compañía no presentará solicitud para la devolución del anticipo al SRI, el valor del anticipo ha sido reconocido por la Compañía como Impuesto a la renta corriente del año.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Reconciliación de la tasa efectiva -

	2011	2010
Utilidad antes de impuestos	1,150,242	719,740
Tasa impositiva	24%	25%
	276,058	179,935
Rentas exentas y deducciones especiales	(36,845)	-
Efecto del anticipo mínimo	131,537	155,582
Otras diferencias permanentes	160,900	124,774
Impuesto a la renta del año	531,650	460,291

b) Impuesto a la renta diferido -

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2011 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22%, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Impuestos diferidos activos:</u>			
Se realizará dentro de 12 meses	23,684	15,451	35,720
Se realizará después de 12 meses	324,418	263,787	212,552
	<u>348,102</u>	<u>279,238</u>	<u>248,272</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Se realizará dentro de 12 meses	-	93,120	76,069
Se realizará después de 12 meses	587,276	194,919	159,330
	<u>429,004</u>	<u>288,039</u>	<u>235,399</u>
	<u>(80,902)</u>	<u>(8,801)</u>	<u>12,873</u>

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

	Al 31 de diciembre del 2010	Realización de los impuestos diferidos	Reconocimiento de impuestos diferidos	Al 31 de diciembre del 2011
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar incobrables	(6,388)	22,440		16,052
Gastos pagados por anticipados	13,129	(13,129)		-
Provisión por deterioro de otros activos	-	65,984		65,984
Depreciación de edificios	10,945	(10,945)	(64,550)	(64,550)
Depreciación de envases y jabs plásticas	210,570	(10,854)		199,716
Depreciación de maquinarias y exhibidores	(281,652)	(71,586)		(353,238)
Provisión para jubilación patronal	44,595	10,539		55,134
	<u>(8,801)</u>	<u>(7,551)</u>	<u>(64,550)</u>	<u>(80,902)</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Al 1 de enero del 2010	Realización de los impuestos diferidos	Al 31 de diciembre del 2010
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar incobrables	(14,509)	8,121	(6,388)
Gastos pagados por anticipados	42,503	(29,374)	13,129
Depreciación de edificios	15,661	(4,716)	10,945
Depreciación de envases y jabs plásticas	164,134	46,436	210,570
Depreciación de maquinarias	(220,890)	(60,762)	(281,652)
Provisión para jubilación patronal	25,974	18,621	44,595
	<u>12,873</u>	<u>(21,674)</u>	<u>(8,801)</u>

c) Situación fiscal -

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de Impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Año 2007

Según acta de determinación tributaria No. 0920110100257 por Impuesto a la Renta, notificada el 29 de agosto del 2011, se estableció como monto a pagar US\$789,835 más intereses y US\$86,698 por participación laboral, producto de la re liquidación que realiza el SRI a la utilidad contable de la Compañía. Además, se notificó sobre valores adicionales por impuesto al valor agregado y por impuesto a los Consumos Especiales por aproximadamente US\$221,000 y US\$1,623,000, respectivamente. En septiembre del 2011 y abril del 2012, la Compañía ingresó reclamos administrativos impugnando las glosas establecidas por la autoridad tributaria. A la fecha de emisión de los estados financieros el Servicio de Rentas Internas todavía no ha emitido las resoluciones respectivas.

Año 2008

Según acta de determinación tributaria No. 0920110100325 por Impuesto a los Consumos Especiales notificada el 6 de diciembre del 2011, se establecieron montos adicionales a pagar por US\$125,533 más intereses y multas. En enero del 2012, la Compañía ingresó un reclamo administrativo impugnando las glosas contenidas en dicha Acta de Determinación Tributaria. A la fecha de emisión de los estados financieros este proceso se encuentra en trámite.

La Administración de la Compañía, amparada en la opinión de sus asesores legales, entiende que el éxito en estas demandas es posible, motivo por el cual no ha constituido provisiones para contingencias sobre estas disputas.

Adicionalmente, la Compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por el año 2008 en lo que respecta a impuesto a la renta.

Los años 2009, 2010 y 2011, inclusive, están abiertos a fiscalización.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o “arms’s length” 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta corriente de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

e) Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

Las bebidas gaseosas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 10% sobre la base imponible. La determinación del ICE no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la Compañía determina la base imponible de ICE en sus ventas de la siguiente manera:

Venta de líquido en envases retornables y no retornables – El impuesto es calculado sobre el precio de venta al público que cancela el consumidor final mismo que es informado al SRI en forma anual. Incluye precio ex – fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex – fábrica.

f) Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

g) Reformas tributarias

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones en el pago de dividendos al exterior.

19. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	Al 31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Activo corriente			
Compañías relacionadas	-	74,354	128,229
Pasivo corriente			
Proveedores	(712,878)	-	
Compañías relacionadas	(3,225,948)	(1,720,777)	(2,165,256)
	<u>(3,938,826)</u>	<u>(1,720,777)</u>	<u>(2,165,256)</u>
Pasivo a largo plazo			
Documentos por pagar			
Proveedores	(1,441,479)	-	
	<u>(5,380,305)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición en moneda extranjera, neta - US\$	<u>(5,380,305)</u>	<u>(1,646,423)</u>	<u>(2,037,027)</u>
En EURO	<u>(4,170,779)</u>	<u>(1,228,674)</u>	<u>(1,424,494)</u>

Al 31 de diciembre del 2011 los saldos antes expuestos fueron valuados al tipo de cambio de US\$1,29 (31 de diciembre del 2010: US\$1,34; 1 de enero del 2010: US\$1,43) por cada 1 EURO según cotización del Banco Central del Ecuador. Durante el año 2011 se registró una ganancia en cambio, neta de US\$242,687 (2010: US\$79,678).

20. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales de corto plazo:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Participación de los trabajadores en las utilidades (a)	198,375	127,013	389,581
Beneficios sociales (b)	327,868	292,917	219,464
	<u>526,243</u>	<u>419,930</u>	<u>609,045</u>

- (a) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.
- (b) Representa los derechos a vacaciones anuales, décimos tercer y cuarto sueldos, fondos de reserva y los feriados progresivos acumulados y compensaciones laborales reclamadas por los empleados.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Beneficios sociales de largo plazo:

Jubilación patronal y desahucio

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Jubilación patronal	229,715	178,379	103,892
Bonificación por desahucio	60,937	44,673	22,624
	<u>290,652</u>	<u>223,052</u>	<u>126,516</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	8.2	8.1	8.1
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero del 2010, el capital social de la Compañía está instrumentado con acciones comunes y nominativas con valor de US\$1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero del 2010 la composición accionaria del capital pagado fue:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Número de acciones</u>
Grupo Embotellador ATIC S.A.	Española	4,853,163
Alvaro Nivarado Añaños Jeri	Peruana	200
Arturo Fernando Añaños Jeri	Peruana	200
Carlos Enrique Añaños Jeri	Peruana	200
Angel Eduardo Añaños Jeri	Peruana	200
		<u>4,853,963</u>

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Su accionista mayoritario, Grupo Embotellador ATIC S.A. (99,98%), es de nacionalidad española, debido a ello Ajecuator S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento de capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que permite transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

22. DIVIDENDOS DECLARADOS

En marzo de 2010, según Junta General Extraordinaria de Accionista se autorizó el pago de dividendos por US\$1,353,918 correspondientes a las utilidades del año 2009.

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(a) Transacciones con compañías y partes relacionadas

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>Grupo Embotellador ATIC S.A.</u>		
Regalías (Nota 27)	1,863,600	4,098,301
Servicios administrativos	354,461	947,328
<u>Ajeper S.A. – Perú</u>		
Compras de inventarios	1,686,512	1,934,794
Intereses	132	-
Venta de inventarios	153,415	47,209
Pagos realizados por cuenta de Ajecuator	-	300
Otros	-	14,922
<u>El Alamo Export S.A.</u>		
Compras de inventarios	976,157	-
<u>Ajemaya S.A.</u>		
Venta de inventarios	51,809	-
Compras de inventarios	867,316	-
<u>Ajecomibia S.A.</u>		
Venta de inventarios	391,448	-
<u>Ajecen del Sur S.A.</u>		
Otros	346	-
<u>Ajemex S.A. de C.V. - México</u>		
Compras de repuestos	-	17,299
Otros	-	1,499

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Saldos con compañías y partes relacionadas

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Activo corriente			
Compañías relacionadas			
Ajecolombia S.A. (1)	391,448	-	-
Ajeper S.A. (2)	293,719	140,305	326,933
Grupo Embotellador ATIC S.A. (3)	105,364	105,364	207,327
Ajemaya S.A.	51,809	-	-
Ajecen del Sur S.A.	40,616	40,616	40,616
Ajethai, Co. Ltd.	20,032	20,031	20,031
	<u>902,988</u>	<u>306,316</u>	<u>594,907</u>
Pasivo corriente			
Compañías relacionadas			
Grupo Embotellador ATIC S.A. (4)	4,174,055	2,438,445	3,117,969
Ajeper S.A. (5)	1,681,660	1,324,482	80,913
El Alamo Export S.A.C. (6)	910,410	-	-
Ajemaya S.A. (6)	867,316	-	-
Ajemex S.A. de C.V.	37,797	37,797	18,999
Ajecen del Sur S.A.	346	-	-
	<u>7,671,584</u>	<u>3,800,724</u>	<u>3,217,881</u>

Los saldos antes expuestos no tienen fecha definida de cobro y/o pago y no devengan intereses; sin embargo, la Administración de la Compañía estima serán cobrados y/o pagados en el corto plazo.

- (1) Representa saldo de las exportaciones de inventarios de productos terminados realizadas durante el año.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente exportaciones de productos terminados y materia prima realizada durante el último trimestre de cada año.

Al 31 de diciembre del 2009 corresponde principalmente a saldos por concepto de anticipo por futuras importaciones efectuado por US\$500,000 de los cuales se había compensado US\$323,969, así como también a exportación de enturbiantes realizados en dicho año. Dichos saldos fueron liquidados durante el 2010.

- (3) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde a servicios del gerente corporativo de Trade Marketing por US\$88,971 y reembolsos de gastos de viaje por \$16,393. Al 1 de enero del 2010 el saldo pendiente de cobro correspondía a un exceso de pago generado durante dicho año por aproximadamente US\$117,000, así como también US\$90,000 por bonificación cancelada por AjecuatorS.A. en nombre de Grupo Embotellador ATIC S.A. al Gerente General de la Compañía por cumplimiento de objetivos en el año.
- (4) Representa saldos de regalías del año 2011 y 2010 neto de retenciones. Véase Nota 24.

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (5) Corresponde fundamentalmente a saldos por pagar por compras, durante los años 2011 y 2010, de productos Pulp, preformas, repuestos, y materia prima para la producción de productos Pulp, así como US\$300,000 por pagos realizados durante el año 2010 por cuenta de AjecuatorS.A. al Grupo Embotellador ATIC S.A..
- (6) Representa saldos de compras de inventarios realizadas durante el 2011 a dichas compañías relacionadas.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Gerente General, Gerente Regional de Ventas, Gerente Comercial, Gerente de Recursos Humanos, Gerente Financiero, Gerente de Operaciones, Gerente de Producción.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	383,819	366,961

24. CONTRATOS

a) Contrato de prestación de servicios administrativos con una entidad relacionada

El 1 de enero del 2006 la Compañía suscribió con Grupo Embotellador ATIC S.A. un contrato de prestación de servicios, mediante el cual la mencionada compañía relacionada se compromete a proporcionar a Ajecuator S.A. medios y servicios de apoyo a gestión, y servicios gerenciales, en la medida que éstos sean requeridos para el desarrollo de las actividades de la Compañía en temas referentes a finanzas, marketing, ventas, recursos humanos, compras, legal, auditoría interna, entre otros.

Durante el año 2011 se reconocieron gastos derivados de este contrato por US\$432,200 (31 de diciembre del 2010: US\$947,328; 1 de enero del 2010: US\$1,859,026) con cargo a los resultados del año, presentados en el rubro Gastos Administrativos. El contrato tuvo vigencia original el 31 de diciembre 2008; sin embargo, cuenta con una cláusula de renovación automática la que se ha ejercido para los siguientes ejercicios.

b) Contratos de licenciamiento de uso de marca

El 1 de enero del 2009 la Compañía suscribió con Grupo Embotellador ATIC S.A. un contrato de licenciamiento de uso de marca, mediante el cual la mencionada compañía relacionada concede a AjecuatorS.A. la licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador, a través de la manufactura, comercialización y venta de sus productos o servicios que las mismas amparan.

Como compensación, la Compañía paga al Grupo Embotellador ATIC S.A. regalías por un total de hasta el 3% (2010: 6%) de los ingresos netos mensuales convertidos en EUROS el tipo de cambio de

AJECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

cierre de cada mes, que se obtengan por la venta de los productos identificados con las marcas sin incluir el impuesto a las ventas y deducidos los descuentos, bonificados y devoluciones de productos.

En el 2011, se reconocieron gastos por el uso de la licencia concedida por el Grupo Embotellador ATIC S.A. por US\$2,480,700 (31 de diciembre del 2010: US\$4,158,340; 1 de enero del 2010: US\$3,464,409), presentados en el rubro de gastos administrativos.

c) Contrato de arrendamiento de instalaciones

El 10 de octubre del 2001 Ajecuator S.A. (arrendataria), Industrias Gaseosas El Oro, Ingaoro Cía. Ltda. (Arrendadora) e Ing. Com. Oliver Santin Sánchez (Interventor), firmaron un contrato de arrendamiento de instalaciones, maquinaria y equipo donde opera la Compañía en la ciudad de Machala. Dicho contrato venció en octubre del 2004 y fue renovado con fecha 15 de octubre del mismo año. Los principales aspectos de este contrato son los siguientes:

- Por este servicio Ajecuator S.A. cancela mensualmente el valor de US\$8,900 (2010: US\$7,800).
- El plazo de duración de dicho contrato es de tres años a partir de la suscripción del mismo y venció en octubre del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha iniciado las negociaciones para renovación del contrato; sin embargo, se espera que la misma sea realizada durante el 2012.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 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.