



**INDUSTRIALIZADORA Y
COMERCIALIZADORA DE
PALMITO - INCOPALMITO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

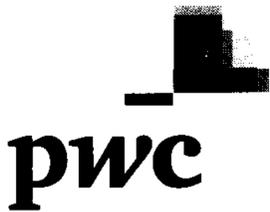
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Industrializadora y Comercializadora de
Palmito - Incopalmito S.A.

Quito, 23 de febrero del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja,
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Industrializadora y Comercializadora de
Palmito - Incopalmito S.A.
Quito, 23 de febrero del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A. al 31 de diciembre del 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas

Sandra Vargas E.

Socia

No. de Licencia Profesional: 10489

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

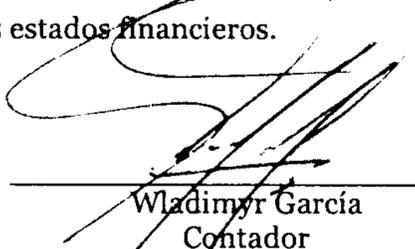
BALANCES GENERALES
Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
<u>Circulante:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	192,981	33,485
Cuentas y documentos por cobrar (Nota 3)	1,912,764	1,622,406
Inventarios (Nota 4)	1,886,269	1,979,076
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (Nota 9)	774,795	-
Gastos pagados por anticipado	10,827	-
Total activo circulante	<u>4,777,636</u>	<u>3,634,967</u>
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 5)	524,533	406,244
Otros activos (Nota 6)	3,200	45,843
TOTAL ACTIVO	<u><u>5,305,369</u></u>	<u><u>4,087,054</u></u>
PASIVO		
<u>Circulante:</u>		
Proveedores	224,569	43,430
Cuentas por pagar compañías relacionadas (Nota 9)	-	2,689,973
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar (Nota 7)	324,157	103,380
Total pasivo circulante	<u>548,726</u>	<u>2,836,783</u>
Obligaciones sociales largo plazo (Nota 8)	431,368	295,378
TOTAL PASIVO	<u>980,094</u>	<u>3,132,161</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	4,500,800	1,500,800
Reserva Legal	14,581	14,581
Aportes para futuros aumentos de capital	200	200
Resultados acumulados		
De años anteriores	(560,688)	(577,661)
Utilidad neta del año	370,382	16,973
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>4,325,275</u>	<u>954,893</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u><u>5,305,369</u></u>	<u><u>4,087,054</u></u>

Las notas acompañatorias son parte integrante de estos estados financieros.



 Giovanni Hernández
 Gerente General



 Wladimir García
 Contador

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

ESTADOS DE RESULTADOS
Años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	10,808,399	8,157,991
Costo de ventas	<u>(9,596,180)</u>	<u>(7,460,823)</u>
Utilidad bruta	1,212,220	697,168
Gastos operativos		
De administración	(91,089)	(98,220)
De comercialización	<u>(622,596)</u>	<u>(461,667)</u>
Utilidad de operación	<u>498,535</u>	<u>137,281</u>
Otros gastos /ingresos financieros (neto)	<u>64,127</u>	<u>(16,041)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	562,662	121,240
Participación de los trabajadores en las utilidades	(55,557)	(43,145)
Impuesto a la renta	<u>(136,723)</u>	<u>(61,122)</u>
Utilidad neta del año:	<u><u>370,382</u></u>	<u><u>16,973</u></u>

Las notas acompañatorias son parte integrante de estos estados financieros.



 Giovanni Hernández
 Gerente General



 Wladimir García
 Contador

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

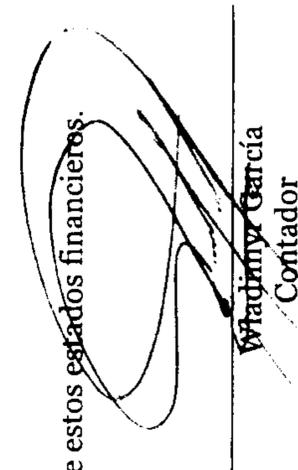
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Resultados					Total capital contable
	Capital Social	Reserva Legal	Aporte para futuros aumentos de capital	De años anteriores	Del año	
Saldos al 1 de enero de 2010	1,500,800	14,581	200	(422,703)	(154,958)	937,920
Transferencia de la pérdida del 2009 Utilidad del año	-	-	-	(154,958)	154,958	-
					16,973	16,973
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,500,800	14,581	200	(577,661)	16,973	954,893
Incremento Capital Social (Ver Notas 1 y 10)	3,000,000.00	-	-	-	-	3,000,000
Apropiación de la utilidad del 2010 Utilidad del año	-	-	-	16,973	(16,973)	-
					370,382	370,382
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,500,800</u>	<u>14,581</u>	<u>200</u>	<u>(560,688)</u>	<u>370,382</u>	<u>4,325,275</u>

Las notas acompañatorias son parte integrante de estos estados financieros.



Giovanni Hernández
Gerente General



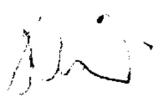
Wladimir García
Contador

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

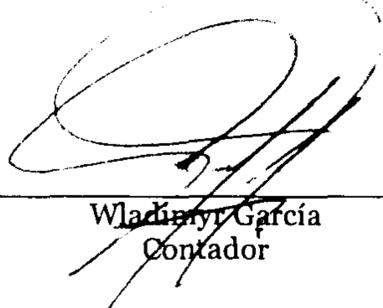
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operación:		
Utilidad	370,382	16,973
Depreciación (Nota 5)	69,518	64,407
Provisión por obsolescencia de inventario (Nota 8)	(45,385)	45,385
Provisión para obligaciones sociales largo plazo (Nota 8)	135,990	155,701
	<u>530,505</u>	<u>282,466</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar	(290,358)	(305,313)
Inventarios (Nota 4)	138,192	930,012
Gastos pagados por anticipado	(10,828)	17,566
Proveedores	181,139	22,044
Compañías relacionadas	(464,768)	(702,426)
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar	220,778	77,415
	<u>(225,846)</u>	<u>39,298</u>
 Recursos netos generados por actividades de operación	 <u>304,659</u>	 <u>321,764</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones maquinaria, planta y equipo (Nota 5)	(187,807)	(357,929)
Otros activos	42,643	57,095
Recursos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(145,164)</u>	<u>(300,834)</u>
Incremento neto en efectivo	<u>159,496</u>	<u>20,930</u>
Efectivo al inicio del año	33,485	12,555
Efectivo al final del año	<u>192,981</u>	<u>33,485</u>

Las notas acompañatorias son parte integrante de estos estados financieros.



 Giovanni Hernández
 Gerente General



 Wladimir García
 Contador

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

1. ENTIDAD Y OPERACIONES

Organización

La Compañía se constituyó el 8 de junio del 2004 bajo la denominación de Geric S.A. y en la actualidad es una compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods, entidad domiciliada en España quien es el principal accionista con 99.99% del capital accionario. Hasta el año 2008 la Compañía formaba parte de Gruma Centroamérica, L.L.C., ubicada en Estados Unidos de América. La actividad principal de la compañía es la transformación, industrialización y distribución de conservas específicamente de palmito. Mediante inscripción en el Registro Mercantil de fecha 17 de enero del 2007 se cambió su denominación a Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A.

Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A. forma parte de Gruma S.A.B de CV (empresa pública en los mercados accionarios de Estados Unidos de América y México), la cual es la matriz de un grupo de empresas con operaciones en varios países del continente Americano, Europeo, Asia y Oceanía. Este grupo se dedica principalmente a la manufactura de harinas de maíz y trigo, tortillas, snack's y productos procesados de palmito. Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A. comercializa sus productos a una red de clientes a los cuales accede a través de su relacionada Derivados de Maíz Alimenticio S.A. DEMASA, la cual asume el riesgo crediticio en el cobro de las ventas realizadas (ver Nota 9), por lo tanto, las operaciones y resultados de la Compañía dependen en gran medida de las vinculaciones existentes y de las actividades que realiza con sus entidades relacionadas.

Desde el inicio de sus operaciones, la Compañía ha venido tratando de incrementar sus exportaciones y por tanto mejorar sus márgenes de rentabilidad, logrando desde el año 2010 tener una recuperación considerable en sus exportaciones de palmito (producto que exporta la empresa), debido principalmente al continuo crecimiento que la demanda del producto tiene a nivel mundial, el ajuste del precio de venta de este año y a la salida del mercado de su principal competidor en el año 2010, le ha permitido alcanzar aproximadamente en el 2011 un 32% más respecto al 2010; generando ganancias en sus operaciones del 2011 y 2010 por US\$370,382 y US\$16,973 para cada año respectivamente. Esta recuperación ha permitido a la empresa reducir su nivel de inventario en US\$269,085 con relación al año 2010, representando las existencias actuales aproximadamente 27,000 (2010: 100,000) cajas de palmito que servirán para abastecer 2 meses de demanda del 2012. (El stock normal que mantiene la Compañía es de 2 a 3 meses).

De acuerdo al análisis realizado por DEMASA la demanda internacional del palmito continuara creciendo durante el año 2012, en lo que respecta a Ecuador el indicado análisis considera que el 100% de los inventarios de Incopalmito S.A. reportados al cierre de diciembre se exportará en el 2012 sin que se presenten pérdidas en su realización, pues el inventario de palmito tiene una caducidad de hasta 4 años.

En mayo del 2010 la Compañía adquirió a DEMASA, mediante contrato de cesión de derechos, créditos que está tenía por cobrar a la compañía Desarrollo de Palmito S.A. DEPALSA por un valor nominal de US\$393,698. Posteriormente la Compañía utilizó estos derechos de crédito para la adquisición del terreno y edificio donde actualmente funciona la planta de producción, a DEPALSA, quien hasta ese entonces era dueña de dichos inmuebles, acordando pagar un valor de US\$311,283 con base en el informe realizado por un perito evaluador. Este monto fue deducido de la deuda que la vendedora mantenía con Incopalmito mediante la transferencia de dominio que se materializó con la firma de la escritura pública de compraventa entre ambas partes el 3 de mayo del 2010. Adicionalmente, en la misma fecha la Compañía

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

adquirió mediante contrato de compraventa de muebles, maquinaria y equipos a DEPALSA, por un monto de US\$82,414, con lo que la deuda quedó cancelada en su totalidad (Ver Nota 5).

Por otro lado, durante el 2011 se procedió al incremento del capital de la Compañía en US\$3,000,000, con aportes recibidos mediante la compensación de cuentas con su principal accionista, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 13 de octubre del 2011 e inscrito en el Registro Mercantil el 15 de noviembre del 2011. Ver Nota 10.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

c) Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se clasifican como activos corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. No se considera necesario registrar una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, debido a que el riesgo crediticio es asumido por DEMASA (Compañía relacionada).

d) Inventarios y costo de ventas

Los inventarios de producto terminado, productos en proceso, materia prima y otros se valúan al costo histórico promedio, o el valor neto realizable, el que sea menor. Las salidas de dichos inventarios se valúan al método promedio ponderado. Las compras de materia prima se registran al costo de adquisición e incluye, gastos de transporte, manejo y otros gastos en que se incurre para trasladar los bienes hasta las instalaciones de la compañía.

Hasta el año 2010 se constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

e) Propiedad, planta y equipo

Los activos fijos se valúan al costo de adquisición o construcción, y los desembolsos por adiciones, mejoras y modificaciones que aumentan la vida útil son capitalizadas. El costo financiero, relativos a nuevos proyectos de inversión se capitalizan como parte de los activos durante el período de construcción. Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en resultados, así como los gastos por reparación y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

La Compañía deprecia sus activos en línea recta a las tasas anuales establecidas por su principal accionista, las cuales difieren, excepto en el rubro equipo de cómputo, de las establecidas por la legislación tributaria vigente en el Ecuador, y surgen del supuesto que las maquinarias y equipo cumplirán su vida útil en un período estimado de cinco años. Las adiciones en Edificios realizadas desde el 2010 se estima tendrán una vida útil de 15 años y serán depreciadas a razón del 6.66% mientras que las adiciones de Maquinaria y equipo realizadas desde el 2009 se estima tendrán una vida útil de 10 años y serán depreciados a razón del 10% anual.

f) Provisiones

Se registran, con cargo a resultados, cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

g) Cuentas por pagar

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

h) Obligaciones sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio)

Los costos de los planes de beneficios definidos de Jubilación patronal y las prestaciones para Desahucio establecidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 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, la Administración al 31 de diciembre de 2011 ha registrado la totalidad de la provisión por jubilación patronal y la reserva por desahucio que se determinó.

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.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

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.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta

Base de cálculo para la determinación del Impuesto a la Renta causado: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% 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 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% (25% en el 2010) hasta llegar al 22% en el 2013.

k) Reserva legal

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

l) Reconocimiento de ingresos

Las ventas se registran conforme se efectúan los embarques de productos y son aceptados por los clientes o cuando el riesgo de la propiedad se transfiere. Los impuestos a las ventas, descuentos, rebajas, devoluciones y otros ajustes se registran en el mismo período de las ventas con base a transacciones realizadas y deduciéndose de las ventas.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

m) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Incopalmito S.A. por ser una compañía que no está regulada por la Ley de Mercado de Valores y no tener activos totales superiores a US\$4,000,0000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Incopalmito S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta noviembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011, estos requerimientos se encuentran en proceso de determinación de los ajustes preliminares por parte de la Compañía. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para Incopalmito S.A., al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados en enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF. Mediante el cual indica, entre otros aspectos, que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Cuentas y documentos por cobrar, se analiza como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes (1)	1,501,691	1,515,479
Financiamiento Productores (2)	105,755	38,865
Impuestos por recuperar (3)	274,885	54,170
Funcionarios y empleados	<u>30,432</u>	<u>13,892</u>
	<u>1,912,764</u>	<u>1,622,406</u>

- (1) Representan los saldos por recuperar principalmente de sus clientes por exportaciones (Ver Nota 9).
- (2) Corresponde principalmente al financiamiento otorgado a los proveedores de palmito para la adquisición de fertilizantes que son deducidos de las compras de palmito.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

(3) Los impuestos por recuperar se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
IVA- Crédito Fiscal (a)	155,358	1,034
Anticipo de impuesto a la renta (b)	<u>119,527</u>	<u>53,136</u>
Total	<u><u>274,885</u></u>	<u><u>54,170</u></u>

- a) Corresponde a notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas. Durante el año 2011 la administración recuperó mediante reclamos administrativos al Servicios de Rentas Internas US\$82,696 correspondientes a créditos fiscales del 2010 y saldo originados en el 2011; mientras que en el 2010 incluía recuperaciones de este mismo concepto por US\$220,583, correspondientes a créditos fiscales de 2010 y 2009, ambos reclamos fueron cancelados en efectivo por parte de la Administración tributaria.
- b) Corresponden a los anticipos de impuesto a la renta cancelados durante los años 2011 y 2010. El saldo al 2011 se presenta neto de la provisión de impuesto a la renta del año por US\$136,723 (2010: US\$61,122); de acuerdo a criterio de la Administración se espera compensar dichos anticipos durante los próximos años.

4. INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas	238,477	160,134
Productos en procesos (palmito enlatado)(1)	1,525,399	1,794,484
Materiales y refacciones	74,951	69,843
Productos terminados	<u>47,442</u>	<u>-</u>
Provisión obsolescencia de inventario (Ver Nota 8)	1,886,269	2,024,461
	<u>-</u>	<u>(45,385)</u>
	<u><u>1,886,269</u></u>	<u><u>1,979,076</u></u>

- (1) Representado por aproximadamente 27,000 cajas (2010: 100,000), las razones de la disminución se explican en la Nota 1.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo neto, se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	%
			<u>Depreciación</u>
Maquinaria y equipo	382,518	312,072	10 y 20
Edificios	234,523	218,151	20 y 7
Vehículos	83,076	70,076	20
Software y equipo cómputo	42,234	42,234	33
Mobiliario de Oficina	<u>14,507</u>	<u>14,507</u>	20
	756,858	657,040	
Depreciación acumulada	<u>(333,764)</u>	<u>(265,658)</u>	
	423,094	391,382	
Inversiones en Proceso	86,576	-	
Terrenos	<u>14,862</u>	<u>14,862</u>	
	<u><u>524,533</u></u>	<u><u>406,244</u></u>	

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	406,244	112,722
Adiciones, neto (1)	187,807	357,929
Depreciación del año	<u>(69,518)</u>	<u>(64,407)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>524,533</u></u>	<u><u>406,244</u></u>

- (1) En el 2011, las adiciones dentro de este rubro representan principalmente un detector de metal y balanzas. Durante el 2010, por decisión de su principal accionista, se adquirió a DEPALSA el terreno y edificio donde funciona la planta de producción (ver nota 1) por US\$311,283, estableciendo que la vida útil restante será de 15 años y se depreciará a una tasa del 7% anual, incluía también maquinaria y equipo comprado a DEPALSA, así como la cámara fría recibida como parte de pago.

6. OTROS ACTIVOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Financiamiento Agricultores Largo Plazo (1)	-	38,643
Otros	<u>3,200</u>	<u>7,200</u>
	<u><u>3,200</u></u>	<u><u>45,843</u></u>

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

- (1) Préstamos entregados a proveedores de palmito como parte del plan de apoyo para mejorar la recepción de materia prima, devengan tasas de interés anual entre 4% y 8% con vencimiento en 2011. Todos los préstamos cuentan con garantías a nombre de Incopalmito S.A. Los intereses son reconocidos sobre la base de su devengamiento.

Durante el 2010, venció el crédito otorgado a un agricultor, el cual fue cancelado en parte con una cámara de enfriamiento por US\$46,496 (Ver Nota 5).

7. PASIVOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Pasivos acumulados y otros gastos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y prestaciones por pagar (1)	169,077	89,657
Impuestos por pagar	<u>155,080</u>	<u>13,723</u>
Total	<u><u>324,157</u></u>	<u><u>103,380</u></u>

- (1) Incluye beneficios sociales de ley: décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva. Al 31 de diciembre del 2011 incluye participación de los trabajadores en las utilidades por US\$55,557.

8. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2011</u>				
Provisión para obsolescencia de inventarios	45,385	-	45,385	-
Beneficios sociales y otros	89,657	1,717,160	1,637,740	169,077
Impuestos por pagar y retenciones laborales	13,723	397,665	256,307	155,080
Obligaciones sociales largo plazo (1)				
Jubilación patronal y desahucio	295,378	144,880	8,890	431,368
<u>2010</u>				
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	45,385	-	45,385
Beneficios sociales y otros	16,310	1,117,529	1,044,182	89,657
Impuestos por pagar y retenciones laborales	9,655	359,494	355,426	13,723
Obligaciones sociales largo plazo (1)				
Jubilación patronal y desahucio	139,677	390,400	234,699	295,378

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

- (1) Incluye valores de jubilación patronal US\$389,395 (2010: US\$279,511) que representa el valor presente de estas obligaciones a la fecha del balance general correspondientes a todos los trabajadores que prestaron sus servicios al 2011 y 2010; y US\$22,240 correspondiente a la provisión por concepto de desahucio (al 2010 la Administración mantenía una provisión por este concepto de US\$5,759). El actuario ha usado el método prospectivo, utilizando la tasa de conmutación actuarial del 4% y se incluyen al 100% de los trabajadores de la Compañía. El valor total de estos beneficios, según los estudios actuariales del 2010, totalizaban al cierre de diciembre US\$294,469, mientras que las provisiones constituidas ese año totalizaban US\$279,511.

9. CUENTAS POR PAGAR NETAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre se integra de la siguiente forma:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Derivados de Maíz Alimenticio S.A. DEMASA (1)	774,795	-
<u>Cuentas por pagar</u>		
Derivados de Maíz Alimenticio S.A. DEMASA (2)	-	2,689,973

- (1) En el año 2011 el saldo por cobrar a favor de la Compañía se generó en las ventas de producto (exportaciones) que se realizan a la red de clientes a la cual Industrializadora y Comercializadora de Palmito - Incopalmito S.A. accede a través de su relacionada DEMASA. La referida relacionada recibe los pagos de los clientes de Incopalmito y por ende asume el riesgo crediticio de las ventas realizadas por la Compañía. Ver además Nota 3.
- (2) Durante el 2011 la cuenta por pagar originada en el 2010, mas los saldos generados hasta abril del 2011 fueron cedidos por DEMASA a favor de Gruma International Foods, y está a su vez mediante acta de Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2011 aprobó el aumento de capital suscrito de la Compañía por US\$3,000,000 mediante la compensación de dichos saldos por pagar a esa fecha. En el 2010 correspondían a saldos de anticipos recibidos que se liquidan con las ventas (exportaciones).

10. CAPITAL SOCIAL

Durante el 2011 mediante acta de Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de fecha 30 de abril de 2011 se resolvió el aumento del capital de la Compañía en US\$3,000,000, el mismo que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 13 de octubre del 2011 e inscrito en el Registro Mercantil el 15 de noviembre del 2011; con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía ascendió al 31 de diciembre del 2011 a 4,500,800 (2010: 1,500,800) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Situación fiscal

De conformidad con la legislación fiscal vigente en Ecuador, el impuesto sobre la renta se calcula con base en la utilidad según libros de la Compañía, luego de ajustar aquellas partidas que se considera que no forman parte de la base imponible.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años fiscales de 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades tributarias que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 24% (2010: 25%) de las utilidades obtenidas.

Debido a que al cierre del año 2011 las pérdidas tributarias acumuladas de la Compañía ascendieron a US\$180,741 (2010: US\$285,816), para fines de determinación del impuesto a la renta del 2011 se realizó una amortización de perdidas por un monto de US\$105,076 (2010: US\$95,878) por este concepto.

Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha elaborado un análisis preliminar sobre este asunto debido a que considera que la aplicación de las referidas normas no incidirá sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, por cuanto las transacciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas en el exterior corresponden principalmente a fondos recibidos para financiar exportaciones que luego son liquidados con las ventas realizadas a clientes del exterior y por tanto no afectan a los resultados del año.

Conciliación Tributaria Contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre el año terminado el 31 de diciembre:

INDUSTRIALIZADORA Y COMERCIALIZADORA DE PALMITO - INCOPALMITO S.A.
(compañía ecuatoriana subsidiaria de Gruma International Foods)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	562,662	121,240
Menos: Amortización perdidas tributarias	(105,076)	(95,878)
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>167,649</u>	<u>262,270</u>
	625,235	287,632
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(55,557)</u>	<u>(43,145)</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	569,678	244,487
Tasa de Impuesto a la renta	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>136,723</u></u>	<u><u>61,122</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$109,733 (2010: US\$113,705) correspondientes a provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio, US\$26,318 por depreciación acelerada de activos fijos; y US\$31,598 (2010: US\$33,187) de gastos varios. En 2010 incluye US\$45,385 por baja de inventario sin acta notariada.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros (23 de febrero del 2012) 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.