

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre de 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

141109



Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre de 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

141109



Holdings Tonicorp S. A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Estado de Situación Financiera

Anexo 2: Información del Estado de Resultados Integrales

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel : (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas
Holding Tonicorp S. A.:

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias ("el Grupo"), que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, y los estados consolidados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

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

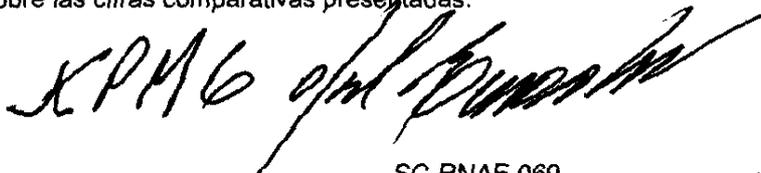
(Continúa)

Opinión

En nuestra *opinión*, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera consolidada de Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero consolidado, y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Dirigimos la atención al hecho de que no hemos auditado el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y los estados financieros consolidados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, consecuentemente, no expresamos *opinión* sobre las cifras comparativas presentadas.



SC-RNAE 069

Marzo 26 de 2012



Gino A. Epazo, Socio
Registro No. 17121



Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
 (Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera Consolidado

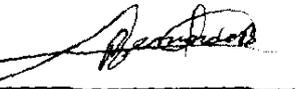
31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(Expresado En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| Activos | Notas | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--|-------|------|--------------------|-------------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo | 6 | US\$ | 10,243,538 | 9,291,235 |
| Inversiones temporales | | | 192 | 10,129 |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | 7 | | 20,122,976 | 16,424,574 |
| Impuestos anticipados | 8 | | 495,497 | 1,375,942 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | 7 | | 5,960,320 | 8,435,095 |
| Inventarios | 9 | | 23,095,158 | 18,812,650 |
| Gastos pagados por anticipado | 10 | | 631,598 | 154,133 |
| Otros activos corrientes | 11 | | 602,862 | 307,113 |
| Total activos corrientes | | | 61,152,139 | 54,810,871 |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | 7 | | 1,352,903 | 2,273,957 |
| Propiedad, planta y equipos, neto | 12 | | 85,898,243 | 47,617,363 |
| Propiedades de inversión, neto | 13 | | 69,713 | - |
| Otras inversiones | 14 | | 263,847 | 263,847 |
| Activos intangibles | 15 | | 2,608,816 | 173,841 |
| Impuesto diferido activo | 16 | | 631,924 | 281,750 |
| Total activos no corrientes | | | 70,625,446 | 50,610,758 |
| Total activos | | US\$ | 131,777,585 | 105,421,629 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | |
| Pasivos: | | | | |
| Préstamos y obligaciones financieras | 19 | US\$ | 14,755,769 | 7,733,577 |
| Cuentas por pagar comerciales | 17 | | 23,983,132 | 21,639,837 |
| Impuesto a la renta por pagar | 16 | | 2,543,872 | 1,039,219 |
| Dividendos por pagar | | | 673,988 | 6,697,101 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 17 | | 10,070,840 | 8,038,330 |
| Total pasivos corrientes | | | 52,027,599 | 45,148,064 |
| Préstamos y obligaciones financieras | 19 | | 15,517,916 | 13,562,900 |
| Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | 18 | | 5,568,020 | 4,760,804 |
| Impuesto diferido pasivo | 16 | | 769,845 | 1,079,369 |
| Otros pasivos | | | 750,291 | 327,776 |
| Total pasivos no corrientes | | | 22,608,072 | 19,730,849 |
| Total pasivos | | | 74,633,671 | 64,878,913 |
| Patrimonio: | | | | |
| Capital acciones | 20 | | 41,281,870 | 41,281,870 |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF | | | (1,678,262) | (1,678,262) |
| Utilidades no distribuidas | | | 17,540,306 | 939,108 |
| Total patrimonio | | | 57,143,914 | 40,542,716 |
| Total pasivos y patrimonio | | US\$ | 131,777,585 | 105,421,629 |


 Francisco Alarcón Alcívar
 Gerente General




 Leonardo Beckmann Acosta
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(Expresado En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Notas | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|-------|------------------------|-------------------------|
| Ventas netas | 23 | US\$ 268,718,262 | 232,591,455 |
| Costo de las ventas | 25 | <u>(178,325,817)</u> | <u>(154,341,709)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>90,392,445</u> | <u>78,249,746</u> |
| Otros ingresos | 24 | 2,010,686 | 660,975 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | 25 | (66,418,628) | (63,134,711) |
| Otros gastos | 24 | <u>(961,106)</u> | <u>-</u> |
| | | <u>(65,369,048)</u> | <u>(62,473,736)</u> |
| Resultado de las actividades de operación | | <u>25,023,397</u> | <u>15,776,010</u> |
| Costo financiero: | | | |
| Intereses pagados | | (2,135,380) | (2,660,481) |
| Intereses ganados | | <u>398,265</u> | <u>603,694</u> |
| Costo financiero, neto | | <u>(1,737,115)</u> | <u>(2,056,787)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 23,286,282 | 13,719,223 |
| Impuesto a la renta | 16 | <u>(5,759,543)</u> | <u>(3,754,997)</u> |
| Utilidad neta | | US\$ <u>17,526,739</u> | <u>9,964,226</u> |
| Utilidad neta por acción ordinaria | | US\$ <u>0.4246</u> | <u>0.2414</u> |


 Francisco Alarcón Alcívar
 Gerente General




 Leonardo Beckmann Acosta
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

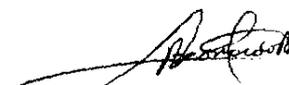
Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(Expresado En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | Capital acciones | Resultados acumulados por aplicación de NIIF | Utilidades no distribuidas | Total Patrimonio |
|--|------|------------------|--|----------------------------|------------------|
| Capitalización | US\$ | 41,281,870 | - | - | 41,281,870 |
| Registro de resultados acumulados por aplicación de NIIF | | - | (1,678,262) | - | (1,678,262) |
| Dividendos pagados | | - | - | (791,160) | (791,160) |
| Utilidad neta | | - | - | 1,730,268 | 1,730,268 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | | 41,281,870 | (1,678,262) | 939,108 | 40,542,716 |
| Dividendos pagados | | - | - | (1,571,130) | (1,571,130) |
| Otros ajustes | | - | - | 645,589 | 645,589 |
| Utilidad neta | | - | - | 17,526,739 | 17,526,739 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | US\$ | 41,281,870 | (1,678,262) | 17,540,306 | 57,143,914 |



Francisco Alarcón Alcívar
Gerente General



Leonardo Beckmann Acosta
Contador



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(Expresado En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | <u>Notas</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> <u>(sin auditoría)</u> |
|--|--------------|---------------------|---------------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | US\$ | 17,526,739 | 9,964,226 |
| Ajustes: | | | |
| Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales | | 192,765 | 101,155 |
| Castigo de retenciones en la fuente | | 224,760 | 137,421 |
| Castigo de otras cuentas y documentos por cobrar | | - | 237,484 |
| Valor neto de realización de inventarios | 9 | 197,757 | 128,429 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipos | 12 | 5,952,144 | 4,872,330 |
| Deterioro de propiedad, planta y equipos | | 28,177 | 837,800 |
| Deterioro de cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | | - | 13,117 |
| (Utilidad) pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos | | (39,114) | 189,237 |
| Depreciación de propiedades de inversión | | 287 | - |
| Amortización de activos intangibles y otros activos | | (69,883) | 159,173 |
| Retiro y/o ajustes de activos intangibles | | 891,768 | - |
| Ingresos financieros | | (263,130) | (61,849) |
| Gasto de intereses | | 1,511,229 | 1,958,782 |
| Gasto de beneficios a empleados | | 145,398 | 245,807 |
| Gasto de impuesto a la renta | | 6,031,922 | 2,755,387 |
| Disminución (aumento) en: | | | |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | | (3,891,167) | (2,376,059) |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | | 2,726,306 | (2,360,083) |
| Inventarios | | (4,480,265) | (1,881,002) |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes | | (701,277) | (186,787) |
| Activos intangibles | | (7,069) | (6,417) |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | | 767,810 | 40,354 |
| Aumento (disminución) en: | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | | 2,088,078 | 3,096,239 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | 708,275 | 2,780,684 |
| Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | | 661,820 | 1,658,193 |
| Otros pasivos | | 247,000 | - |
| Efectivo generado por las actividades de operación | | <u>30,450,528</u> | <u>22,303,601</u> |
| Intereses recibidos | | 263,130 | 81,849 |
| Intereses pagados | | (1,511,229) | (3,234,291) |
| Impuesto a la renta pagado | | (4,544,511) | (4,035,152) |
| Flujo neto de efectivo de actividades de operación | | <u>24,657,918</u> | <u>15,098,007</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos | | (13,176,222) | (17,164,862) |
| Adquisición de propiedades de inversión | | (70,000) | - |
| Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos | | 1,075,992 | 908,722 |
| Préstamos y anticipos a compañías relacionadas | | (1,227,620) | - |
| Cobro de préstamos y anticipos a compañías relacionadas | | 1,380,864 | 433,580 |
| Adiciones de activos intangibles | | (4,296,682) | - |
| Cobro de inversiones temporales | | 9,937 | (10,129) |
| Flujo neto de efectivo de actividades de inversión | | <u>(16,303,731)</u> | <u>(15,632,689)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Aumento (disminución) neto en documentos por pagar | | 1,010,570 | (872,884) |
| Pago de cuentas por pagar con accionistas | | (150,716) | (1,337,267) |
| Proveniente de nueva deuda a largo plazo | | 4,210,000 | 18,410,882 |
| Pagos de la deuda a largo plazo | | (5,598,534) | (15,308,059) |
| Aporte de accionistas | | - | 5,000,000 |
| Dividendos pagados | | (6,873,206) | (2,740,801) |
| Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento | | <u>(7,401,886)</u> | <u>3,151,871</u> |
| Aumento neto en efectivo y equivalentes a efectivo | | 952,301 | 2,415,189 |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año | | <u>9,291,235</u> | <u>6,876,046</u> |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año | US\$ | <u>10,243,536</u> | <u>9,291,235</u> |


Francisco Alarcón Alcivar
Gerente General


Leonardo Beckmann Acosta
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

Holding Tonicorp S. A., ("la Compañía") fue constituida en junio de 2011 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones. La Compañía se encuentra domiciliada en el Km. 10.5 vía a Daule, Guayaquil, Ecuador; está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros consolidados de Holding Tonicorp S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 incluyen a la Compañía y a las subsidiarias (juntas referidas como el "Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo"), que se detallan a continuación:

- Industrias Lácteas Toni S. A., fue constituida en julio de 1978 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad principal es la producción y comercialización de productos lácteos (yogurt y leche de sabores) y jugos y bebidas refrescantes (Tampico y Profit), en diferentes presentaciones. La subsidiaria se encuentra domiciliada en el Km. 7.5 de la vía a Daule y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. En el año 2011 aproximadamente el 94% de las ventas netas de la subsidiaria se realizaron a Distribuidora Importadora Dipor S. A..
- Plásticos Ecuatorianos S. A., fue constituida en octubre de 1967 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad principal es la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general. La subsidiaria se encuentra domiciliada en el Km. 8.5 de la vía a Daule, está registrada en el Mercado de Valores y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. En el año 2011 aproximadamente el 37% de las ventas netas de la subsidiaria se realizaron a Industrias Lácteas Toni S. A. y el 37% a Distribuidora Importadora Dipor S. A..
- Distribuidora Importadora Dipor S. A., fue constituida en noviembre de 1985 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad principal es la distribución e importación de productos alimenticios refrigerados o no refrigerados, productos lácteos y artículos plásticos en general. La subsidiaria se encuentra domiciliada en la Ciudadela Las Garzas de la ciudad de Guayaquil y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. En el año 2011 aproximadamente el 61% de las compras de inventarios de la subsidiaria se efectuaron a Industrias Lácteas Toni S. A. y el 7% a Plásticos Ecuatorianos S. A..
- Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S. A., fue constituida en junio de 2011 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad principal es el asesoramiento, administración, representación y gestión de las subsidiarias y de la Compañía. La subsidiaria se encuentra domiciliada en el Km. 10.5 de la vía a Daule y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta de Directorio de la Compañía en sesión del 29 de marzo de 2012.

En la nota 28 a los estados financieros consolidados, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por Industrias Lácteas Toni S. A. y Distribuidora Importadora DIPOR S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010. Como resultado de la adopción de las NIIF en las subsidiarias antes mencionadas, el efecto de adopción de dichas normas al 31 de diciembre de 2010 ascendió a US\$1,678,262 que se presenta como una reducción de las inversiones en acciones y del patrimonio de la Compañía.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración del Grupo efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 - Instrumentos financieros
- Nota 12 - Propiedad, planta y equipos
- Nota 16 - Impuesto a la renta
- Nota 15 - Activos intangibles

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 18 - Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

(Continúa)

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicados consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias han sido alineadas a las políticas adoptadas por el Grupo.

Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de esas transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera consolidado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de operación de las entidades del Grupo, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que el Grupo comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera consolidado cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El Grupo tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a la inversión minoritaria del Grupo en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que el Grupo mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo consolidados.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo del inventario se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida y se refleja en el estado de situación financiera consolidado como una disminución de las respectivas partidas de inventario.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando el Grupo tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

(Continúa)

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtenga la propiedad al final del período de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

| | |
|------------------------|--------------------|
| Edificios | Entre 10 y 70 años |
| Instalaciones | Entre 5 y 40 años |
| Maquinarias y equipos | Entre 10 y 30 años |
| Equipos de computación | 3 años |
| Muebles y enseres | 10 años |
| Vehículos | Entre 8 y 35 años |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

(f) Activos Intangibles y Plusvalía

i. Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan al Grupo y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable. Los activos intangibles están conformados por proyectos de sistemas y licencias para uso de software.

- Reconocimiento y Medición

El Grupo registra las licencias para uso de software a su costo de adquisición, y a los proyectos de sistemas se imputan todos los costos directamente atribuibles a ellos, incluyendo honorarios profesionales. Estos activos intangibles son considerados de vida finita.

- Amortización

La amortización de los activos intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la cual se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es de cinco años para los proyectos de sistemas y tres años para las licencias para uso de software.

ii. Plusvalía

La plusvalía que surge en la adquisición de subsidiarias se incluye en los activos intangibles. El Grupo mide la plusvalía como el valor razonable del pago transferido, menos el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, todos valorizados a la fecha de adquisición.

- Medición Posterior

La plusvalía se valoriza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

(g) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

(h) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera consolidado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera consolidado. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos

(Continúa)

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

específicos que puede tener el activo o unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos, llamados "unidad generadora de efectivo", que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales.

Una pérdida por deterioro reconocida en relación a la plusvalía no se revierte. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera consolidado para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación neta del Grupo relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definido de jubilación patronal.

(Continúa)

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, el Grupo procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasado que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta del Grupo relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

Se reconoce un pasivo si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la décimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de las entidades del Grupo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando el Grupo se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera consolidado cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y el Grupo no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de cada entidad del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de las entidades del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando los productos son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses e ingresos por dividendos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de las entidades del Grupo a recibir pagos por ese concepto.

(Continúa)

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, comisiones pagadas, saneamientos de descuentos en las provisiones y pérdidas por deterioro reconocidas sobre los activos financieros (diferentes a deudores comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar).

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos el Grupo considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. El Grupo cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que el Grupo cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera consolidado y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(n) Utilidad por Acción

El Grupo presenta datos de la utilidad por acción básica de sus acciones ordinarias. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(o) Determinación y Presentación de Segmentos de Operación

Un segmento de operación es un componente del Grupo que lleva a cabo actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan a transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados de operación de los componentes son revisados trimestralmente por el Directorio para la toma de decisiones acerca de los recursos a asignar al componente y evaluar su desempeño.

Los resultados del segmento que son reportados al Directorio incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento así como aquellas que pueden ser asignadas sobre una base razonable. Las partidas no asignadas incluyen principalmente los activos corporativos (principalmente los activos de Holding Tonicorp S. A.) y los pasivos, ingresos y gastos corporativos.

Las inversiones de capital del segmento corresponden al costo total incurrido durante el año para adquirir propiedad, planta y equipos, así como para adquirir activos intangibles, diferentes a plusvalía.

(4) **Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <u>Norma</u> | <u>Asunto</u> | <u>Efectiva a partir de</u> |
|-------------------|--|-----------------------------|
| NIIF 7 (enmienda) | Información a revelar - transferencia de activos financieros | 1 Julio 2011 |
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | 1 Enero 2013 |
| NIIF 10 | Estados financieros consolidados | 1 Enero 2013 |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos | 1 Enero 2013 |
| NIIF 12 | Información a revelar sobre participaciones en otras entidades | 1 Enero 2013 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | 1 Enero 2013 |
| NIC 1 (enmienda) | Presentación de estados financieros | 1 Julio 2012 |
| NIC 12 (enmienda) | Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes | 1 Enero 2012 |
| NIC 19 (enmienda) | Beneficios a los empleados | 1 Enero 2013 |
| NIC 27 (2011) | Estados financieros separados | 1 Enero 2013 |
| NIC 28 (2011) | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 1 Enero 2013 |

La Administración del Grupo se encuentra evaluando los impactos que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes indicadas pudieran tener en los estados financieros consolidados del Grupo; por consiguiente, el alcance del impacto, si alguno, no ha sido determinado.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables del Grupo requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para proósitos de valoración y revelación, conforme a los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los montos registrados por la deuda a largo plazo del Grupo se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de la misma son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---------------------------|------|-------------------|-------------------------|
| Efectivo en caja y bancos | US\$ | 9,920,092 | 6,997,344 |
| Otras inversiones | | 644,410 | 2,308,020 |
| Sobregiros bancarios | | (320,966) | (14,129) |
| | US\$ | <u>10,243,536</u> | <u>9,291,235</u> |

(7) Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas y Documentos por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se detallan como sigue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--|------|-------------------|-------------------------|
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales: | | | |
| Clientes | US\$ | 20,518,619 | 16,836,520 |
| Compañías relacionadas (nota 27) | | 371,084 | 162,016 |
| Provisión para deterioro | | (766,727) | (573,962) |
| | | <u>20,122,976</u> | <u>16,424,574</u> |
| Otras cuentas y documentos por cobrar: | | | |
| Anticipos a proveedores | | 1,523,331 | 790,327 |
| Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados | | 502,967 | 505,168 |
| Compañías relacionadas (nota 27) | | 314,233 | 150,000 |
| Cuentas por cobrar a la entidad de cometido específico | | 1,972,201 | 2,049,584 |
| Deudores varios | | - | - |
| Otras | | 1,647,588 | 4,940,016 |
| | | <u>5,960,320</u> | <u>8,435,095</u> |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo: | | | |
| Compañías relacionadas (nota 27) | | 1,336,143 | 1,508,193 |
| Depósitos en garantía | | 66,754 | 42,861 |
| Otras | | 235,155 | 1,008,052 |
| Provisión para deterioro | | (285,149) | (285,149) |
| | | <u>1,352,903</u> | <u>2,273,957</u> |
| Total préstamos y partidas por cobrar | US\$ | <u>27,436,199</u> | <u>27,133,626</u> |
| Corriente | US\$ | 26,083,296 | 24,859,669 |
| Largo plazo | | 1,352,903 | 2,273,957 |
| | US\$ | <u>27,436,199</u> | <u>27,133,626</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con préstamos y partidas por cobrar se revela en la nota 22.

(8) Impuestos Anticipados

El siguiente es el detalle de los impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--------------------------|------|----------------|-------------------------|
| Crédito Tributario - IVA | US\$ | 263,469 | 388,561 |
| Crédito Tributario - IR | | 232,028 | 987,381 |
| | US\$ | <u>495,497</u> | <u>1,375,942</u> |

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--------------------------|------|-------------------|-------------------------|
| Materias primas | US\$ | 8,041,154 | 5,294,846 |
| Productos terminados | | 10,115,777 | 7,371,835 |
| Productos en proceso | | 428,721 | 279,319 |
| Suministros y materiales | | 1,590,421 | 3,933,439 |
| En tránsito | | 2,919,085 | 1,933,211 |
| | US\$ | <u>23,095,158</u> | <u>18,812,650</u> |

En 2011, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$154,015,495 (US\$133,057,055 en el 2010).

En 2011 el Grupo redujo en US\$197,757 (US\$128,429 en el 2010) el valor registrado de los inventarios para llevarlo a su valor neto de realización. Tales reducciones están incluidas en el costo de las ventas.

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de los gastos pagados por anticipado es como sigue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|----------------------------------|------|----------------|-------------------------|
| Seguros pagados por anticipado | US\$ | 104,657 | 114,256 |
| Intereses pagados por anticipado | | 93,050 | 38,077 |
| Publicidad pagada por anticipado | | 423,638 | - |
| Otros pagos anticipados | | 10,253 | 1,800 |
| | US\$ | <u>631,598</u> | <u>154,133</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Otros Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de los otros activos corrientes es como sigue:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|----------------------------------|------|----------------|--------------------------------|
| Valores por aplicar | US\$ | 27,396 | 12,083 |
| Anticipos de gastos de viaje | | 6,613 | - |
| Reclamos a terceros | | 23,180 | 32,516 |
| Activos mantenidos para la venta | | 10,695 | 10,695 |
| Suministros varios | | 26,558 | 19,389 |
| Otros | | 508,420 | 232,430 |
| | US\$ | <u>602,862</u> | <u>307,113</u> |

(12) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Holding Toncorp S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Terrenos | Edificios | Instalaciones | Maquinarías y equipos | Muebles y enseres | Equipos de computación | Vehículos | Equipos de comunicación | Repuestos | Maquinaria en tránsito | Construcciones en proceso | Software en desarrollo | Otros activos | Total |
|---|-----------------|-----------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------------|-------------|-------------------------|-----------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------|--------------|
| Costo o costo atribuido: | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero de 2010 | US\$ 1,999,765 | 2,223,971 | 1,770,717 | 32,011,423 | 1,034,904 | 2,145,776 | 6,865,906 | - | 1,001,840 | 1,238,728 | 1,315,082 | - | - | 51,608,112 |
| Adiciones | 4,511,159 | - | 381,155 | 1,192,737 | 163,474 | 979,658 | 1,249,790 | - | - | 2,778,165 | 5,797,505 | - | 135,430 | 17,189,073 |
| Transferencias | - | - | - | 3,535,909 | - | - | - | - | - | (1,452,289) | - | - | - | 2,083,620 |
| Retiros | (7,157) | - | (8,017) | (1,984,205) | (10,747) | (70,772) | (296,088) | - | (17,779) | - | (2,311,445) | - | (22,359) | (3,828,569) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 6,503,767 | 2,223,971 | 2,143,855 | 35,655,864 | 1,187,631 | 3,054,662 | 7,819,608 | - | 984,061 | 2,564,604 | 4,801,142 | - | 113,071 | 67,052,236 |
| Adiciones | 4,791,464 | 6,515,218 | 962,945 | 1,246,230 | 206,028 | 823,257 | 2,686,173 | 23,253 | 127,988 | 4,175,392 | 2,675,142 | - | 26,907 | 24,259,997 |
| Transferencias | - | 524,584 | 232,406 | 8,128,714 | - | - | 8,988 | - | - | (4,589,320) | (3,521,605) | - | - | 783,765 |
| Retiros | (48,500) | (10,579) | (671,517) | (3,561,665) | (139,732) | (881,927) | (694,074) | - | (180,843) | - | - | - | - | (6,188,837) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 11,246,731 | 9,253,194 | 2,667,689 | 41,469,143 | 1,253,927 | 2,995,992 | 9,820,693 | 23,253 | 931,206 | 2,150,676 | 3,954,679 | - | 139,978 | 85,907,161 |
| Depreciación acumulada: | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero de 2010 | - | (241,804) | (722,850) | (10,858,942) | (484,183) | (1,546,064) | (484,471) | - | - | - | (67,500) | - | - | (14,405,834) |
| Gasto depreciación del año | - | (60,651) | (304,680) | (3,051,403) | (75,749) | (347,064) | (1,032,783) | - | - | - | - | - | - | (4,872,330) |
| Retiros | - | - | 2,413 | 446,743 | 15,658 | 18,800 | 71,666 | - | - | - | 67,500 | - | - | 622,780 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | - | (302,455) | (1,025,117) | (13,463,602) | (544,274) | (1,874,348) | (1,445,588) | - | - | - | - | - | - | (18,655,384) |
| Gasto depreciación del año | - | (74,023) | (154,723) | (3,320,719) | (132,208) | (733,709) | (1,535,766) | (996) | - | - | - | - | - | (5,952,144) |
| Retiros | - | 8,230 | 451,747 | 3,456,352 | 128,641 | 581,933 | 332,680 | - | - | - | - | - | - | 4,958,653 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | - | (368,248) | (728,093) | (13,327,969) | (547,841) | (2,027,054) | (2,648,674) | (996) | - | - | - | - | - | (19,648,875) |
| Provisión para deterioro de activos: | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero de 2010 | - | - | - | - | - | - | - | - | (2,606) | - | - | - | - | (2,606) |
| Provisión por deterioro del año | - | - | - | (127,000) | - | - | - | - | (649,883) | - | - | - | - | (776,883) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | - | - | - | (127,000) | - | - | - | - | (652,489) | - | - | - | - | (779,489) |
| Provisión por deterioro del año | - | - | - | (48,969) | - | - | - | - | 268,115 | - | - | - | - | 219,446 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | (175,969) | - | - | - | - | (384,074) | - | - | - | - | (560,043) |
| Valor neto en libros: | | | | | | | | | | | | | | |
| Al 1 de enero de 2010 | US\$ 1,999,765 | 1,982,167 | 1,047,867 | 21,152,481 | 550,721 | 599,692 | 6,381,435 | - | 999,234 | 1,238,728 | 1,247,582 | - | - | 37,199,672 |
| Al 31 de diciembre de 2010 | US\$ 6,503,767 | 1,921,516 | 1,118,738 | 22,065,262 | 643,357 | 1,180,314 | 6,374,020 | - | 331,572 | 2,564,604 | 4,801,142 | - | 113,071 | 47,617,363 |
| Al 31 de diciembre de 2011 | US\$ 11,246,731 | 8,884,946 | 1,939,596 | 27,965,205 | 706,086 | 968,938 | 7,172,019 | 22,257 | 547,132 | 2,150,676 | 3,954,679 | - | 139,978 | 65,698,243 |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2011 terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$7,153,605 (US\$7,873,560 al 31 de diciembre de 2010) se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras contraídos por el Grupo (véase nota 19).

Propiedad, Planta y Equipos en Tránsito

Maquinarias y equipos en tránsito al 31 de diciembre de 2011 incluye maquinarias que están siendo importadas por la subsidiaria Plásticos Ecuatorianos S. A. por US\$1,232,019 (US\$1,509,997 en el 2010) y anticipos a proveedores del exterior por compra de nuevas maquinarias por US\$918,657 (US\$1,054,607 en el 2010).

(13) Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios con valor en libros de US\$35,532 y US\$34,468, respectivamente. Dichas propiedades son registradas al costo menos depreciación acumulada. Al 31 de diciembre de 2011 la depreciación acumulada de edificios es de US\$287.

(14) Otras Inversiones

El detalle de otras inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|---|------|----------------|--------------------------------|
| Con participación minoritaria (al costo): | | | |
| Electroquil S. A. | US\$ | 219,352 | 219,352 |
| Otras inversiones | | 26,495 | 26,495 |
| | | <u>245,847</u> | <u>245,847</u> |
| Participación en derechos fiduciarios | | 18,000 | 18,000 |
| Total otras inversiones | US\$ | <u>263,847</u> | <u>263,847</u> |

(15) Activos Intangibles

El detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|--------------------------------|------|------------------|--------------------------------|
| Proyectos de sistemas | US\$ | 525,331 | 56,561 |
| Licencias para uso de software | | 406,390 | 314,288 |
| Amortización acumulada | | (209,895) | (197,008) |
| Plusvalía | | 1,886,990 | - |
| | US\$ | <u>2,608,816</u> | <u>173,841</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|------------------|-------------------------|
| Costo: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ | 370,849 | 182,683 |
| Adiciones | | 1,370,070 | 188,166 |
| Adquisición a través de combinación de negocios | | 1,886,990 | - |
| Retiros y/o ajustes | | (809,198) | - |
| Saldo al final del año | | <u>2,818,711</u> | <u>370,849</u> |
| Amortización acumulada: | | | |
| Saldo al inicio del año | | 197,008 | 108,035 |
| Adiciones | | 108,189 | 88,973 |
| Retiros y/o ajustes | | (95,302) | - |
| Saldo al final del año | | <u>209,895</u> | <u>197,008</u> |
| Valor neto en libros: | | | |
| Saldo al inicio del año | US\$ | <u>173,841</u> | <u>74,648</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>2,608,816</u> | <u>173,841</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de activos intangibles incluye plusvalía mercantil por US\$1,886,990 generada en la adquisición de ALAZAR S. A., LEFALSI S. A. y FAPART S. A., entidades dedicadas a la compra, venta y arrendamiento de bienes inmuebles que eran arrendados a la subsidiaria Distribuidora Importadora DIPOR S. A.. La toma de control de las entidades antes mencionadas permitirá al Grupo reducir sus gastos de almacenamiento.

La plusvalía mercantil resultante de esta adquisición, el cual representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición, no está sujeta a amortización; sino que es evaluada por deterioro en la fecha de los estados financieros consolidados.

(16) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---------------------------------------|------|------------------|-------------------------|
| Impuesto a la renta corriente del año | US\$ | 6,629,917 | 4,094,003 |
| Impuesto a la renta diferido | | (870,374) | (339,006) |
| | US\$ | <u>5,759,543</u> | <u>3,754,997</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% (25% en el 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|-------------------|-------------------------|
| Utilidad neta | US\$ | 17,526,739 | 9,964,226 |
| Impuesto a la renta | | 5,759,543 | 3,754,997 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | <u>23,286,282</u> | <u>13,719,223</u> |
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta | | 5,588,708 | 3,429,806 |
| Incremento (reducción) resultante de: | | | |
| Beneficio tributario por trabajadores con discapacidad | | (252,814) | (172,899) |
| Beneficio tributario por reinversión de utilidades | | (134,215) | (849,994) |
| Gastos no deducibles | | 620,212 | 1,243,939 |
| Ingresos exentos | | (53,064) | (21,723) |
| Efecto del cambio en la tasa impositiva | | 1,216 | - |
| Otros conceptos | | (10,500) | 125,868 |
| | US\$ | <u>5,759,543</u> | <u>3,754,997</u> |

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--|------|------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 1,039,219 | 274,046 |
| Impuesto a la renta corriente del año | | 6,620,170 | 4,094,003 |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior | | (1,039,219) | (274,046) |
| Pago de anticipo de impuesto a la renta | | (13,726) | - |
| Crédito tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas | | (387,500) | (309,620) |
| Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar | | (3,675,072) | (2,745,164) |
| | US\$ | <u>2,543,872</u> | <u>1,039,219</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|--------------------|-------------------------|
| Impuesto diferido activo: | | | |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | US\$ | 5,200 | 6,488 |
| Inventarios | | 439,087 | 241,189 |
| Otros activos corrientes | | 14,620 | |
| Propiedad, planta y equipos | | 304,095 | 4,010 |
| Activos intangibles | | 44,822 | - |
| Beneficios a empleados - jubilación y desahucio | | 214,357 | 259,593 |
| Otros pasivos | | - | 81,944 |
| | | <u>1,022,181</u> | <u>593,224</u> |
| Impuesto diferido pasivo: | | | |
| Propiedad, planta y equipos | | (1,140,666) | (1,337,569) |
| Préstamos y obligaciones financieras | | (19,436) | (37,638) |
| Beneficios a empleados - jubilación y desahucio | | - | (15,636) |
| | | <u>(1,160,102)</u> | <u>(1,390,843)</u> |
| | US\$ | <u>(137,921)</u> | <u>(797,619)</u> |
| Impuesto diferido activo | US\$ | 631,924 | 281,750 |
| Impuesto diferido pasivo | | (769,845) | (1,079,369) |
| | US\$ | <u>(137,921)</u> | <u>(797,619)</u> |

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue reconocido en el estado consolidado de resultados integrales y es el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|------------------|-------------------------|
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | US\$ | 1,288 | (29,439) |
| Inventarios | | (408,572) | (351,681) |
| Otros activos corrientes | | (14,620) | - |
| Propiedad, planta y equipos | | (496,988) | - |
| Activos intangibles | | (44,822) | 37,638 |
| Préstamos y obligaciones financieras | | (18,204) | 4,476 |
| Beneficios a empleados a largo plazo | | 29,600 | - |
| Otros pasivos | | 81,944 | - |
| | US\$ | <u>(870,374)</u> | <u>(339,006)</u> |

(Continúa)

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los siguientes tres años o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. Las entidades del Grupo que registran saldo a favor por este concepto se encuentran en trámite de presentar la solicitud de devolución.

Las declaraciones tributarias presentadas por la Compañía y sus subsidiarias por los años 2007 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Revisiones Tributarias

Industrias Lácteas Toni S. A.:

Con relación a la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2005 y 2006, las autoridades tributarias emitieron las Actas de Determinación Nos. 0920090100351 y 091009100352, las que establecen diferencias de impuesto a la renta a pagar de US\$828,244 por el año 2005 y US\$1,037,163 por el año 2006, argumentando gastos no deducibles por diferentes conceptos. La subsidiaria ha presentado las respectivas impugnaciones, bajo el procedimiento de Reclamo Administrativo ante la Subdirección Regional del Servicios de Rentas Internas Litoral Sur. El Servicio de Rentas Internas mediante Resoluciones No. 109102010RREC013173 de junio de 2010 y No. 109012010RREC019181 de agosto de 2010 respondió los reclamos administrativos interpuestos por la subsidiaria y resolvió aceptar parcialmente dichos reclamos y estableció las diferencias de impuesto a la renta a pagar en US\$478,661 para el año 2005 y US\$864,302 para el año 2006 (excluyendo intereses) más un recargo del 20% por US\$95,732 y US\$172,861, respectivamente. Por lo que en julio y septiembre de 2010 la subsidiaria presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil la respectiva impugnación mediante juicios Nos. 9502-2010-0088 y 9501-2010-0100, respectivamente.

En agosto y septiembre de 2011 el Tribunal Distrital de lo Fiscal de la ciudad de Guayaquil emitió sentencias favorables para la Compañía con relación a los juicios de impugnación presentados, estableciendo como montos a pagar US\$36,223 para el año 2005 y US\$2,876 para el año 2006 (incluyendo intereses). Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria ha otorgado garantía bancaria por US\$57,439 y con vencimiento hasta julio de 2012, a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación entablados por la subsidiaria a dicha entidad.

Distribuidora Importadora DIPOR S. A.:

El 23 de mayo de 2012, el Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante acta de determinación No. 0920120100125 correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009 de Distribuidora Geyoca S. A. (entidad absorbida por la subsidiaria en el año 2010), notificó una glosa por impuesto a la renta de aproximadamente US\$499,000, sin incluir intereses ni recargo del 20%. El 20 de junio de 2012 la subsidiaria presentó un reclamo administrativo contra tal acta de determinación tributaria, dato que a criterio del asesor legal de la subsidiaria se acreditará documentadamente la existencia de hechos económicos que han sido desconocidos por la Administración Tributaria y, dentro del término probatorio, empleará los medios idóneos para desvanecer tal glosa. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el reconocimiento de un pasivo por este concepto.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(17) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar, se detallan como sigue:

Cuentas por Pagar Comerciales

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|----------------------------------|------|-------------------|-------------------------|
| Proveedores locales | US\$ | 13,972,016 | 13,652,036 |
| Proveedores del exterior | | 9,175,793 | 7,425,211 |
| Compañías relacionadas (nota 27) | | 835,323 | 562,590 |
| | US\$ | <u>23,983,132</u> | <u>21,639,837</u> |

Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|-------------------|-------------------------|
| Retenciones de impuestos e impuesto al valor agregado por pagar | US\$ | 2,398,786 | 1,751,719 |
| Beneficios a empleados (nota 18) | | 6,337,784 | 4,518,973 |
| Otras | | 1,334,270 | 1,767,638 |
| | US\$ | <u>10,070,840</u> | <u>8,038,330</u> |

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 22.

(18) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|-------------------|-------------------------|
| Sueldos y salarios por pagar | US\$ | 141,983 | 1,428 |
| Contribuciones de seguridad social | | 533,817 | 565,590 |
| Beneficios sociales (principalmente legales) | | 1,343,807 | 1,284,867 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | 4,318,177 | 2,667,088 |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal | | 3,914,648 | 3,506,170 |
| Reserva para indemnizaciones de desahucio | | 1,653,372 | 1,254,634 |
| | | <u>11,905,804</u> | <u>9,279,777</u> |
| Pasivo corriente | | 6,337,784 | 4,518,973 |
| Pasivo a largo plazo | | 5,568,020 | 4,760,804 |
| | US\$ | <u>11,905,804</u> | <u>9,279,777</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales, el Grupo debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El Grupo ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$4,318,177 al 31 de diciembre de 2011 (US\$2,667,088 al 31 de diciembre de 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado consolidado de resultados integrales:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|---|------|------------------|--------------------------------|
| Costo de las ventas | US\$ | 1,937,939 | 1,371,342 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | | <u>2,380,238</u> | <u>1,295,746</u> |
| | US\$ | <u>4,318,177</u> | <u>2,667,088</u> |

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Indemnizaciones por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|--|------|--------------------------------|--|------------------|
| Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2010 | US\$ | 3,028,269 | 1,085,537 | 4,113,806 |
| Costo por servicios actuales | | 396,836 | 175,533 | 572,369 |
| Costo financiero | | 139,528 | 61,515 | 201,043 |
| Pérdidas actuariales | | 85,643 | (9,606) | 76,037 |
| Reducciones | | (28,248) | - | (28,248) |
| Beneficios pagados | | <u>(115,858)</u> | <u>(58,345)</u> | <u>(174,203)</u> |
| Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010 | | 3,506,170 | 1,254,634 | 4,760,804 |
| Costo por servicios actuales | | 419,777 | 395,070 | 814,847 |
| Costo financiero | | 195,306 | 82,931 | 278,237 |
| Pérdidas actuariales | | 123,135 | 65,694 | 188,829 |
| Reducciones | | (131,795) | - | (131,795) |
| Beneficios pagados | | <u>(197,945)</u> | <u>(144,957)</u> | <u>(342,902)</u> |
| Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011 | US\$ | <u>3,914,648</u> | <u>1,653,372</u> | <u>5,568,020</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América ~ US\$)

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

Las entidades del Grupo con empleados en relación de dependencia acumulan estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, las subsidiarias atribuyen una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|------------------|-------------------------|
| Trabajadores jubilados | US\$ | 61,323 | 28,859 |
| Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio) | | 951,392 | 982,305 |
| Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio | | 1,554,961 | 1,602,430 |
| Trabajadores con menos de 10 años de servicio | | 1,346,972 | 892,576 |
| | US\$ | <u>3,914,648</u> | <u>3,506,170</u> |

Los principales supuestos usados en los estudios actuariales son: tasa de conmutación del 7% (6.5% en el 2010); las tasas de crecimiento salarial y de rotación promedio según las operaciones de cada entidad; y las tablas de mortalidad e invalidez (tablas biométricas) usadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) publicadas en el año 2002.

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que las entidades del Grupo poseen sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Gastos del Personal

Los valores pagados por el Grupo en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|-------------------|-------------------------|
| Sueldos y salarios | US\$ | 25,248,686 | 21,278,487 |
| Beneficios sociales | | 6,794,459 | 5,812,249 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | 4,318,177 | 2,667,088 |
| Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | | 1,281,913 | 849,449 |
| | US\$ | <u>37,643,235</u> | <u>30,607,273</u> |

(19) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras del Grupo, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 22:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--|------|-------------------|-------------------------|
| Titularización sindicada de flujos – vencimientos trimestrales hasta marzo del 2015 y tasa de interés variable con base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2.5% | US\$ | 10,879,420 | 14,886,012 |
| Con institución financiera - préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta septiembre de 2012 y tasa de interés fija del 8% anual | | 2,082,703 | 559,656 |
| Obligaciones en circulación | | 2,185,520 | 4,401,559 |
| Con proveedor del exterior - obligaciones por arrendamiento financiero de maquinarias | | 542,735 | 624,996 |
| Con otras partes relacionadas, por compra de acciones a tasa de interés fija del 7.5% anual | | 5,971,201 | - |
| Con institución financiera - préstamos para financiar compra de maquinarias con vencimientos hasta noviembre de 2016 y tasa de interés variable, reajutable trimestralmente | | <u>8,612,108</u> | <u>824,254</u> |
| Total préstamos y obligaciones financieras | | 30,273,685 | 21,296,477 |
| Menos préstamos y obligaciones financieras corrientes | | 14,755,769 | 7,733,577 |
| Total préstamos y obligaciones financieras no corrientes | US\$ | <u>15,517,916</u> | <u>13,562,900</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras no corrientes para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2011 son como siguen:

| <u>Años</u> | | |
|-------------|------|----------------|
| 2013 | US\$ | 5,731,860 |
| 2014 | | 4,993,903 |
| 2015 | | 2,077,424 |
| 2016 | | 1,327,917 |
| 2017 | | 694,667 |
| 2018 | | <u>692,145</u> |

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos, edificios e instalaciones, y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$7,153,605 al 31 de diciembre de 2011 (US\$7,873,560 al 31 de diciembre de 2010).

Titularización Sindicada de Flujos Futuros

En diciembre de 2009 se constituyó el Fideicomiso Mercantil "Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada" en el cual tres entidades del Grupo y otra compañía relacionada aparecen como Originadores. El fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo de 2010 y tiene como propósito obtener recursos por hasta US\$20,000,000 de los cuales US\$18,000,000 corresponden a las entidades del Grupo (90% del monto titularizado). Dichas obligaciones se negociaron con un descuento de US\$435,437 que las entidades del Grupo cargaron en los resultados del año 2010. Los activos que forman parte del proceso de titularización en la parte correspondiente a las entidades del Grupo corresponden a los recursos que cada entidad obtenga por las cobranzas provenientes de sus ventas.

Los fondos provenientes de la titularización están siendo utilizados para financiar el desarrollo de proyectos de inversión y pago de deuda a largo plazo.

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

La titularización contempla los siguientes cinco mecanismos de garantía:

- Fondo de reserva, es un fondo que podrá constituirse en efectivo y/o con una garantía bancaria por una suma correspondiente al 200% del próximo dividendo de capital e intereses por pagar. Este fondo no podrá ser mayor en ningún momento al 25% del saldo no pagado de la titularización. A la fecha de este informe dos entidades del Grupo han otorgado garantía bancaria emitida por una institución financiera local a favor del fideicomiso por un monto de US\$1,320,746.

(Continúa)

- Exceso del flujo de fondos, consiste en que los flujos que se proyecta generar por las cuentas por cobrar sean superiores a los montos requeridos por el fideicomiso para pagar los pasivos con inversionistas y los pasivos con terceros distintos de los inversionistas. Esos fondos servirán como medio de reposición del Fondo de Reserva, cuando dicho fondo haya sido usado por la fiduciaria. Además serán considerados como medio de retención de flujos cuando se haya decretado la redención anticipada de las obligaciones con inversionistas.
- Línea de liquidez, cuando los recursos disponibles para cumplir con los inversionistas sean insuficientes, la fiduciaria tomará de los recursos correspondientes a los flujos recaudados por el o los agentes de recaudo que mayor exceso de flujo de fondos en valor absoluto tenga, hasta cubrir el monto faltante. El originador que cause el faltante deberá reconocer un pasivo a favor del originador que haya contribuido con el flujo para cubrir el faltante.
- Incremento de flujos, en la porción aplicable a las entidades del Grupo, se conformará con los recursos provenientes que la Compañía obtenga del 20% adicional de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, actualmente efectuadas a través de distribuidores. Este incremento de flujos se aplicará en los siguientes casos:
 - En el caso de que en algún mes la cobertura del flujo mensual consolidado recibido por el Fideicomiso, sea menor al 0.75 veces el monto de la próxima cuota o dividendo trimestral que incluya capital e intereses.
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero de 2011. No han existido incumplimientos durante el año.
 - Cuando la relación de uno de los Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso relativo a cada originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero de 2011. No han existido incumplimientos durante el año.
 - En caso de que un evento externo afecte en forma negativa a los Originadores, reduciendo sus ventas en un 30% o más por tres meses consecutivos.
- Retención de flujos, la fiduciaria retendrá el 100% de los flujos que ingresan al Fideicomiso correspondientes al Flujo Principal y el Incremento de Flujos de la titularización en los siguientes casos:
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero de 2011. No han existido incumplimientos durante el año.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Cuando la relación de cada originador correspondiente a pasivo de corto plazo del fideicomiso relativo a cada Originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada Originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se mide en forma mensual a partir de enero de 2011. No han existido incumplimientos durante el año.

(20) Capital y Reservas

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| | <u>2011</u> |
|------------------------------|-------------------|
| Acciones autorizadas | 82,563,740 |
| Acciones suscritas y pagadas | <u>41,281,870</u> |

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, estableció que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF se registrarán en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta no está sujeto a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones o para absorber pérdidas.

(21) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2011 se basó en la utilidad de US\$17,526.739 imputable a los accionistas comunes (US\$9,964,226 en el 2010); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 41,281,870 para 2011 y 2010.

(22) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y las otras cuentas y documentos por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera consolidado es como sigue:

| | <u>Notas</u> | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|---|--------------|------|-------------------|--------------------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo | 6 | US\$ | 10,243,536 | 9,291,235 |
| Inversiones temporales | | | 192 | 10,129 |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | 7 | | 20,122,976 | 16,424,574 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | 7 | | 5,960,320 | 8,435,095 |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | 7 | | 1,352,903 | 2,273,957 |
| | | US\$ | <u>37,679,927</u> | <u>36,434,990</u> |

Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas y Documentos por Cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración de cada una de las entidades del Grupo. La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. Se realizan calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de ventas para cada cliente los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan periódicamente. Adicionalmente, el Grupo contrató los servicios de una compañía especializada en seguros de crédito para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por el Grupo solo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas y documentos por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera consolidado por tipo de cliente fue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|-------------------------|------|-------------------|-------------------------|
| Clientes mayoristas | US\$ | 1,137,321 | 1,177,914 |
| Clientes minoristas | | 1,654,070 | 1,148,209 |
| Clientes distribuidores | | 119,451 | 518,220 |
| Clientes cobertura | | 17,157,968 | 13,541,934 |
| Otros | | 54,166 | 38,297 |
| | US\$ | <u>20,122,976</u> | <u>16,424,574</u> |

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de cuentas y documentos por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | | 2011 | | 2010 (sin auditoría) | |
|----------------------------|------|-------------------|----------------|----------------------|----------------|
| | | Valor bruto | Deterioro | Valor bruto | Deterioro |
| Vigentes y no deterioradas | US\$ | 11,101,108 | - | 10,159,932 | - |
| Vencidas de 1 a 30 días | | 5,427,137 | - | 4,366,394 | 104569 |
| Vencidas de 31 a 90 días | | 1,480,663 | - | 1,242,849 | 7695 |
| Vencidas de 91 a 180 días | | 990,182 | - | 1,075,482 | 355164 |
| Vencidas de 181 a 360 días | | 1,890,613 | 766,727 | 153,899 | 106534 |
| | US\$ | <u>20,889,703</u> | <u>766,727</u> | <u>16,998,536</u> | <u>573,962</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas y documentos por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

| | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--------------------------------|--------------|-------------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ 573,962 | 472,807 |
| Provisión cargada a resultados | 298,897 | 166,073 |
| Castigos | (106,132) | (64,918) |
| Saldo al final del año | US\$ 766,727 | 573,962 |

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$10,243,536 al 31 de diciembre de 2011 (US\$9,291,235 al 31 de diciembre de 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras BankWatchRatings y Humphreys S. A. o Pacific Credit Rating.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

La Administración de las entidades del Grupo dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo, por lo general las entidades del Grupo tienen como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen, esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| | | 31 de diciembre de 2011 | | | | | |
|---|------|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | Valor en libros | De 0 a 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 7 años |
| <i>En US dólares</i> | | | | | | | |
| Préstamos y obligaciones financieras | US\$ | 30,273,685 | 2,264,311 | 1,995,355 | 10,496,103 | 10,725,763 | 4,792,153 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 23,983,132 | 21,395,421 | 2,383,336 | 204,375 | - | - |
| Impuesto a la renta por pagar | | 2,543,872 | 2,543,872 | - | - | - | - |
| Dividendos por pagar | | 673,986 | - | - | 673,986 | - | - |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | 10,070,840 | 6,918,451 | - | 2,617,354 | 535,035 | - |
| | US\$ | <u>67,545,515</u> | <u>33,122,055</u> | <u>4,378,691</u> | <u>13,991,818</u> | <u>11,260,798</u> | <u>4,792,153</u> |
| | | 31 de diciembre de 2010 (sin auditoría) | | | | | |
| | | Valor en libros | De 0 a 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 7 años |
| <i>En US dólares</i> | | | | | | | |
| Préstamos y obligaciones financieras | US\$ | 21,296,477 | 2,292,818 | 2,292,361 | 3,148,399 | 4,669,771 | 8,893,129 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 21,639,837 | 18,500,007 | 2,734,375 | 405,455 | - | - |
| Impuesto a la renta por pagar | | 1,039,219 | 878,261 | - | 160,958 | - | - |
| Dividendos por pagar | | 6,697,101 | 5,797,888 | - | 899,213 | - | - |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | 8,038,330 | 5,398,871 | - | 2,130,394 | 509,065 | - |
| | US\$ | <u>58,710,964</u> | <u>32,867,845</u> | <u>5,026,736</u> | <u>6,744,418</u> | <u>5,178,836</u> | <u>8,893,129</u> |

Riesgo de Mercado

La exposición del Grupo al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos del Grupo o el valor de los activos financieros que mantienen. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad del Grupo.

El Grupo considera que las variaciones en las tasa de interés y tasa de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas.

Riesgo de Moneda

El Grupo generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional.

Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2011 el 100% de la deuda que mantienen las entidades del Grupo es a tasa de interés variable reajutable trimestralmente de acuerdo a la tasa emitida por el Banco Central del Ecuador. El Grupo no registra a valor razonable ningún activo o pasivo financiero a tasa de interés fija, por consiguiente un cambio en la tasa de interés no afecta la utilidad neta.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$250,000 (US\$180,000 en el 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de los distintos negocios del Grupo. El capital se compone del capital acciones y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los mismos que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque del Grupo para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera consolidado era el siguiente:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--|------|-------------------|-------------------------|
| Total pasivos | US\$ | 74,633,671 | 64,878,913 |
| Menos efectivo y equivalentes a efectivo | | (10,243,536) | (9,291,235) |
| Deuda neta | US\$ | <u>64,390,135</u> | <u>55,587,678</u> |
| Total patrimonio | US\$ | <u>57,143,914</u> | <u>40,542,716</u> |
| Índice deuda - patrimonio ajustado | | <u>1.13</u> | <u>1.37</u> |

(23) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos del Grupo provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--------------------|------|--------------------|-------------------------|
| Venta de bienes | US\$ | 263,813,711 | 232,415,338 |
| Venta de servicios | | 4,904,551 | 176,117 |
| | US\$ | <u>268,718,262</u> | <u>232,591,455</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(24) Otros Ingresos y Otros Gastos

Un resumen de los otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado consolidado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sigue a continuación:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|---|------|------------------|--------------------------------|
| Otros ingresos: | | | |
| Diferencia en cambio | US\$ | 5,100 | - |
| Reembolso de gastos | | 156,618 | 114,998 |
| Dividendos recibidos | | 41,435 | - |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos | | 118,077 | 90,148 |
| Otros | | 1,689,456 | 455,829 |
| | US\$ | <u>2,010,686</u> | <u>660,975</u> |
| Otros gastos: | | | |
| Impuesto a la salida de divisas | US\$ | (287,694) | - |
| Reembolso de gastos | | (156,830) | - |
| Gastos no deducibles | | (283,973) | - |
| Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos | | (75,405) | - |
| Otros | | (157,204) | - |
| | US\$ | <u>(961,106)</u> | <u>-</u> |

(25) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|--|------|--------------------|--------------------------------|
| Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso | US\$ | 154,015,495 | 133,057,055 |
| Gasto del personal (nota 18) | | 37,643,235 | 30,607,273 |
| Gasto por publicidad y propaganda | | 8,342,984 | 8,583,528 |
| Gasto por transporte | | 6,952,304 | 5,773,120 |
| Gasto por impuestos y contribuciones | | 5,586,043 | 4,568,924 |
| Gasto por mantenimiento y reparaciones | | 5,174,467 | 4,793,836 |
| Gasto por honorarios profesionales | | 3,223,753 | 2,555,719 |
| Gasto por depreciación | | 5,952,144 | 4,872,330 |
| Gasto por servicios básicos | | 2,968,859 | 2,759,200 |
| Gasto por materiales y repuestos | | 2,603,592 | 2,398,011 |
| Otros | | 12,281,569 | 17,507,424 |
| | US\$ | <u>244,744,445</u> | <u>217,476,420</u> |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(26) Segmentos de Operación

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados en forma separada:

Lácteos y bebidas: incluye la producción de productos lácteos (yogurt y leche de sabores) y jugos y bebidas refrescantes (Tampico y Profit).

Plásticos y descartables: incluye la producción y comercialización de todo tipo de envases plásticos en general.

Distribución comercial: incluye distribución e importación de productos alimenticio refrigerados y no refrigerados, productos lácteos en general y artículos plásticos.

Otros operaciones: incluye la prestación de servicios de asesoramiento, administración, representación y gestión.

Existe integración entre los segmentos de lácteos y bebidas, plásticos y descartables y distribución comercial las que consisten principalmente en la transferencia de productos terminados. Información sobre los resultados de cada segmento se incluye a continuación. El desempeño es medido basado en el resultado del segmento antes de impuesto a la renta

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| En US\$ dólares | Lácteos y Bebidas | | Plásticos y Descartables | | Distribución Comercial | | Otros Segmentos | | Total | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------------|-------------|------------------------|-------------|-----------------|--------|-------------|-------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Ventas netas a terceros | 7,633,061 | 12,844,910 | 10,026,173 | 10,639,027 | 251,059,028 | 209,107,518 | - | - | 268,718,262 | 232,591,455 |
| Ventas netas entre segmentos | 129,020,666 | 105,685,488 | 28,557,273 | 24,593,578 | - | - | 900,738 | - | 158,478,677 | 130,279,066 |
| Intereses ganados | 221,899 | 302,443 | 41,231 | 61,849 | 135,135 | 239,402 | - | - | 398,265 | 603,694 |
| Intereses pagados | (958,560) | (1,215,106) | (552,669) | (743,676) | (623,592) | (701,699) | (559) | - | (2,135,380) | (2,660,481) |
| Depreciación | (2,033,644) | (1,745,528) | (1,618,692) | (1,508,252) | (2,298,907) | (1,618,550) | (701) | - | (5,952,144) | (4,872,330) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 13,215,032 | 7,142,512 | 4,576,021 | 4,167,971 | 5,482,918 | 2,408,740 | 12,311 | - | 23,286,282 | 13,719,223 |
| Activos totales | 55,274,914 | 38,007,901 | 37,817,992 | 29,450,632 | 38,430,195 | 37,953,096 | 254,484 | 10,000 | 131,777,585 | 105,421,629 |
| Inversiones de capital | 3,680,309 | 12,088,319 | 5,358,561 | 3,041,782 | 4,471,892 | 2,034,761 | 10,606 | - | 13,521,368 | 17,164,862 |
| Pasivos totales | 22,915,092 | 27,797,677 | 17,648,296 | 17,725,895 | 33,828,363 | 19,355,341 | 241,920 | - | 74,633,671 | 64,878,913 |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las ventas, utilidad antes de impuesto a la renta, activos y pasivos por segmento y otras partidas importantes concilian con los saldos reportados en los estados financieros consolidados adjuntos como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| Ventas netas: | | |
| Total ventas netas de los segmentos | US\$ 427,196,939 | 362,870,521 |
| Eliminación de ventas netas entre segmentos | <u>(158,478,677)</u> | <u>(130,279,066)</u> |
| Ventas netas consolidadas | <u>US\$ 268,718,262</u> | <u>232,591,455</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta: | | |
| Total de utilidad antes de impuesto a la renta de los segmentos | US\$ 24,554,189 | 14,561,919 |
| Eliminación utilidades entre segmentos | <u>(1,267,907)</u> | <u>(842,696)</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta consolidada | <u>US\$ 23,286,282</u> | <u>13,719,223</u> |
| Activos: | | |
| Activos totales de los segmentos | US\$ 196,110,689 | 164,349,698 |
| Eliminación de saldos entre segmentos | <u>(64,333,104)</u> | <u>(58,928,069)</u> |
| Total activos consolidados | <u>US\$ 131,777,585</u> | <u>105,421,629</u> |
| Pasivos: | | |
| Pasivos totales de los segmentos | US\$ 98,367,639 | 83,571,352 |
| Eliminación de saldos entre segmentos | <u>(23,733,968)</u> | <u>(18,692,439)</u> |
| Total pasivos consolidados | <u>US\$ 74,633,671</u> | <u>64,878,913</u> |

Los segmentos Lácteos y Bebidas y Distribución Comercial comercializan sus productos principalmente en el mercado ecuatoriano. El segmento plásticos y descartables comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano y en el exterior.

(27) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> (sin auditoría) |
|----------------------------|------------------|--------------------------------|
| Ventas de productos | US\$ 4,629,612 | 2,728,123 |
| Compras de materias primas | 28,125,083 | 24,674,843 |
| Compras de servicios | <u>4,191,451</u> | <u>3,605,768</u> |

Las ventas de productos corresponden principalmente a ventas de crema base de leche a la relacionada Heladosa S. A..

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las compras de materias primas que incluyen principalmente compra de leche para procesamiento de lácteos a las relacionadas Foxport S. A. y Volandri S.A..

Las compras por servicios corresponden exclusivamente a servicios de transposte de mercaderías recibidos de la relacionada Cosedone C. A..

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|---|------|----------------|-------------------------|
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | US\$ | 371,084 | 162,016 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | | 314,233 | 150,000 |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | | 1,336,143 | 1,508,193 |
| Cuentas por pagar comerciales | | <u>835,323</u> | <u>562,590</u> |

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por concepto de sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

| | | 2011 | 2010 (sin auditoría) |
|--------------------------|------|----------------|-------------------------|
| Sueldos y salarios | US\$ | 2,327,530 | 1,870,170 |
| Beneficios a corto plazo | | 692,284 | 483,711 |
| Beneficios a largo plazo | | <u>336,914</u> | <u>172,658</u> |

(28) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), dos entidades del Grupo adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2011 y ajustaron sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010 conforme a NIIF (normas contables utilizadas por el Grupo), dichas entidades han realizado ajustes y reclasificaciones a los montos previamente reportados en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de Diciembre de 2010

En la preparación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010, las entidades del Grupo han realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 se resume a continuación:

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | 31 de diciembre del 2010 (sin auditoría) | | | | | | | | |
|--|-------------|--|------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|----------------------|
| Activos | | Saldos NEC | Reclasi- ficaciones | Correción de error | Saldos NEC Reestablecidos | Efectos de transición a NIIF | Saldos NIIF | Reclasi- ficaciones | Eliminaciones | Total consolidado |
| Efectivo y equivalentes a efectivo | US\$ | 9,388,067 | (14,129) | - | 9,373,938 | (82,703) | 9,291,235 | - | - | 9,291,235 |
| Inversiones temporales | | 10,129 | - | - | 10,129 | - | 10,129 | - | - | 10,129 |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | | 41,181,260 | 645,444 | - | 41,826,804 | (669,650) | 41,137,154 | (6,650,557) | (18,062,023) | 16,424,574 |
| Impuestos anticipados | | - | - | - | - | - | - | 1,375,942 | - | 1,375,942 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | | 1,620,116 | 2,191,084 | (20,305) | 3,790,895 | - | 3,790,895 | 5,274,615 | (630,415) | 8,435,095 |
| Inventarios | | 20,509,167 | (689,590) | (128,429) | 19,691,148 | (35,801) | 19,655,347 | - | (842,697) | 18,812,650 |
| Gastos pagados por anticipado | | 154,133 | - | - | 154,133 | - | 154,133 | - | - | 154,133 |
| Otros activos corrientes | | 307,113 | - | - | 307,113 | - | 307,113 | - | - | 307,113 |
| Total activos corrientes | | 73,170,085 | 2,132,899 | (148,734) | 75,154,160 | (808,154) | 74,346,006 | - | (19,535,135) | 54,810,871 |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | | 3,098,569 | (789,944) | - | 2,308,625 | (34,668) | 2,273,957 | - | - | 2,273,957 |
| Propiedad, planta y equipos, neto | | 44,555,396 | 689,589 | - | 45,244,985 | 2,372,376 | 47,617,363 | - | - | 47,617,363 |
| Otras inversiones | | 41,914,039 | (2,046,584) | - | 39,867,455 | - | 39,867,455 | - | (39,603,608) | 263,847 |
| Activos intangibles | | 695,449 | - | - | 695,449 | (521,608) | 173,841 | - | - | 173,841 |
| Impuestos diferidos | | - | - | - | - | 71,076 | 71,076 | - | 210,674 | 281,750 |
| Total activos no corrientes | | 90,263,453 | (2,146,939) | - | 88,116,514 | 1,887,178 | 90,003,692 | - | (39,392,934) | 50,610,758 |
| Total activos | US\$ | 163,433,538 | (14,130) | (148,734) | 163,270,674 | 1,079,024 | 164,349,698 | - | (58,928,069) | 105,421,629 |
| Pasivos y Patrimonio de los accionistas | | | | | | | | | | |
| Pasivos Corrientes: | | | | | | | | | | |
| Sobregiro bancario | US\$ | 14,129 | (14,129) | - | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos y obligaciones financieras | | 7,676,201 | 32,436 | - | 7,708,637 | 24,940 | 7,733,577 | - | - | 7,733,577 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 42,569,897 | (5,209,471) | - | 37,360,426 | 639,804 | 38,020,230 | 1,759,622 | (18,140,015) | 21,639,837 |
| Impuesto a la renta por pagar | | 772,099 | 267,120 | - | 1,039,219 | - | 1,039,219 | - | - | 1,039,219 |
| Dividendos por pagar | | 5,797,888 | 899,213 | - | 6,697,101 | - | 6,697,101 | - | - | 6,697,101 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | 5,407,144 | 4,010,701 | - | 9,417,845 | 932,531 | 10,350,376 | (1,759,622) | (552,424) | 8,038,330 |
| Total pasivos corrientes | | 62,257,358 | (14,130) | - | 62,243,228 | 1,597,275 | 63,840,503 | - | (18,692,439) | 45,148,064 |
| Préstamos y obligaciones financieras | | 13,123,622 | - | - | 13,123,622 | 438,278 | 13,562,900 | - | - | 13,562,900 |
| Indemnizaciones por desastros | | 4,207,070 | - | - | 4,207,070 | 553,734 | 4,760,804 | - | - | 4,760,804 |
| Impuesto diferido | | 1,048,975 | - | - | 1,048,975 | 30,394 | 1,079,369 | - | - | 1,079,369 |
| Otros pasivos | | 327,776 | - | - | 327,776 | - | 327,776 | - | - | 327,776 |
| Total pasivos no corrientes | | 18,707,443 | - | - | 18,707,443 | 1,023,406 | 19,730,849 | - | - | 19,730,849 |
| Total pasivos | | 80,964,801 | (14,130) | - | 80,950,671 | 2,620,681 | 83,571,352 | - | (18,692,439) | 64,878,913 |
| Patrimonio de los accionistas | | | | | | | | | | |
| Capital acciones | | 55,606,798 | - | - | 55,606,798 | - | 55,606,798 | - | (14,324,928) | 41,281,870 |
| Reserva legal | | 1,645,912 | - | - | 1,645,912 | - | 1,645,912 | - | (1,645,912) | - |
| Reserva de capital | | 5,583,117 | - | - | 5,583,117 | - | 5,583,117 | - | (5,583,117) | - |
| Reserva por valuación | | 102,440 | - | - | 102,440 | - | 102,440 | - | (102,440) | - |
| Reserva facultativa | | 19,847 | - | - | 19,847 | - | 19,847 | - | (19,847) | - |
| Aportes para futuros aumentos de capital | | 5,000,000 | - | - | 5,000,000 | - | 5,000,000 | - | (5,000,000) | - |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF | | 3,665,838 | - | (148,734) | 3,517,104 | (1,541,657) | 1,975,447 | - | (3,653,709) | (1,678,262) |
| Utilidades disponibles | | 10,844,785 | - | - | 10,844,785 | - | 10,844,785 | - | (9,905,677) | 939,108 |
| Total patrimonio de los accionistas | | 82,468,737 | - | (148,734) | 82,320,003 | (1,541,657) | 80,778,346 | - | (40,235,630) | 40,542,716 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | US\$ | 163,433,538 | (14,130) | (148,734) | 163,270,674 | 1,079,024 | 164,349,698 | - | (58,928,069) | 105,421,629 |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2010:

| | <u>Ref</u> | 2010 (sin auditoría) |
|--|------------|-------------------------|
| Patrimonio reportado según NEC | | US\$ 42,865,129 |
| Corrección de error: | | |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | | (20,305) |
| Inventarios | | (128,429) |
| Patrimonio reportado según NEC, restablecido | | <u>42,716,395</u> |
| Efecto de la adopción a NIIF: | | |
| Efectivo y equivalentes a efectivo | | (82,703) |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | | (689,650) |
| Inventarios | | (35,801) |
| Cuentas y documentos por cobrar largo plazo | | (34,668) |
| Propiedad, planta y equipos | 1 | 2,372,378 |
| Activos intangibles | | (521,608) |
| Impuestos diferidos | 2 | 40,682 |
| Préstamos y obligaciones financieras | 3 | (464,218) |
| Cuentas por pagar comerciales | | (639,804) |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | | (932,531) |
| Beneficios a empleados | | (553,734) |
| Total Ajustes NIIF | | <u>(1,541,657)</u> |
| Patrimonio reportado según NIIF | | US\$ <u>41,174,738</u> |
| Eliminaciones en consolidación | | <u>(632,022)</u> |
| Patrimonio consolidado según NIIF | | US\$ <u>40,542,716</u> |

Explicación de Ajustes por Aplicación de NIIFs:

Explicación de Ajustes por Aplicación de NIIFs:

- Propiedades, planta y equipos:** Al adoptar las NIIF, la subsidiaria Distribuidora Importadora DIPOR S. A. eligió la exención opcional de la NIIF 1 y aplicó el valor razonable como costo atribuido para los vehículos utilizados en la distribución de sus productos. El valor razonable corresponde al monto estimado por la Administración de la Compañía, basada en los enfoques de mercado y costos de reposición de los vehículos en el caso de un siniestro, el cual se aproxima al precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros consolidados, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Además, la Administración de la Compañía consideró, con base en su conocimiento del manejo operativo de los vehículos que utiliza para la distribución de sus vehículos, que el tiempo de vida útil de los mismos es 8 años, la cual es mayor a la vida útil que se utilizaba al preparar los estados financieros con base en el anterior marco de principios contables. El efecto neto del ajuste al valor razonable y el incremento de la vida útil de los vehículos, es un incremento en el monto de esa clase de activos.

2. **Impuestos diferidos:** Bajo NIIF se reconocen las consecuencias fiscales de las diferencias temporales entre la base financiera y la base fiscal de activos y pasivos.
3. **Préstamos y obligaciones financieras:** la subsidiaria Industrias Lácteas Toni S. A. reconoció el costo amortizado de sus préstamos y obligaciones financieras de acuerdo a lo establecido en las NIIF.

(c) Estado Consolidado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado consolidado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

| | Saldos según NEC | Reclasificaciones | Efectos de Transición a NIIF | Saldos según NIIF | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Ventas netas | US\$ 362,152,633 | 717,888 | - | 362,870,521 | (130,279,066) | 232,591,455 |
| Costo de las ventas | (281,327,337) | (2,450,742) | - | (283,778,079) | 129,436,370 | (154,341,709) |
| Utilidad bruta | 80,825,296 | (1,732,854) | - | 79,092,442 | (842,696) | 78,249,746 |
| Otros ingresos | (812,905) | 1,473,880 | - | 660,975 | - | 660,975 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | (61,922,657) | (660,468) | (551,586) | (63,134,711) | - | (63,134,711) |
| | (62,735,562) | 813,412 | (551,586) | (62,473,736) | - | (62,473,736) |
| Resultado de las actividades de operación | 18,089,734 | (919,442) | (551,586) | 16,618,706 | (842,696) | 15,776,010 |
| Costo financiero: | | | | | | |
| Intereses pagados | (2,216,233) | (444,248) | - | (2,660,481) | - | (2,660,481) |
| Intereses ganados | 614,453 | (10,759) | - | 603,694 | - | 603,694 |
| Costo financiero, neto | (1,601,780) | (455,007) | - | (2,056,787) | - | (2,056,787) |
| Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | 16,487,954 | (1,374,449) | (551,586) | 14,561,919 | (842,696) | 13,719,223 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | (1,374,449) | 1,374,449 | - | - | - | - |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 15,113,505 | - | (551,586) | 14,561,919 | (842,696) | 13,719,223 |
| Impuesto a la renta | (4,112,162) | - | 146,491 | (3,965,671) | 210,674 | (3,754,997) |
| Utilidad neta | US\$ 11,001,343 | - | (405,095) | 10,596,248 | (632,022) | 9,964,226 |

(Continúa)

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Conciliación de la Utilidad neta Reportada en el Estado Consolidado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado consolidado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

| | <u>Ref.</u> | 2010 (sin auditoría) |
|--|-------------|-------------------------|
| Utilidad neta reportada según NEC: | | US\$ 11,001,343 |
| Efecto en gastos de ventas, generales y administrativos | 1 | (551,686) |
| Efecto en impuesto a la renta | 2 | 146,491 |
| Total efectos NIIF | | <u>(405,195)</u> |
| Eliminaciones en consolidación | | <u>(632,022)</u> |
| Utilidad neta reportada según NIIF | | <u>US\$ 9,964,126</u> |

Explicación de Ajustes por Aplicación de las NIIF:

- 1 Corresponde a ajustes menores por cambios en los criterios de valoración de varios rubros y reclasificación de partidas que originan una disminución neta en los gastos de ventas, generales y administrativos de US\$551,686.
- 2 Corresponde principalmente al efecto del impuesto a la renta diferido reconocido por las diferencias temporales entre los saldos NIIF y sus respectivos valores tributarios.

(e) Conciliación del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

El Grupo ha optado por el método indirecto para la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo.

El estado consolidado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre de 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros consolidados adjuntos presentan las siguientes diferencias por actividades:

| | | <u>Según NEC</u> | <u>Según NIIF</u> | <u>Diferencias</u> |
|-------------------------------|------|------------------|-------------------|--------------------|
| Actividades de operación | US\$ | 17,720,911 | 14,890,294 | 2,830,617 |
| Actividades de inversión | | (17,783,206) | (15,691,055) | (2,092,151) |
| Actividades de financiamiento | | 2,477,474 | 3,215,940 | (738,466) |
| | US\$ | <u>2,415,179</u> | <u>2,415,179</u> | <u>-</u> |

(Continúa)

(29) Compromisos y Contingencias

Compromisos

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Al 31 de diciembre de 2011 la entidad del Grupo mantiene compromisos con varios proveedores del exterior para la adquisición de maquinarias y equipos por aproximadamente US\$2,150,676 (US\$2,100,000 en el 2010) que serán usados en su operación y sobre los cuales se han entregado anticipos por US\$918,657 en el 2011 (US\$1,054,607 en el 2010).

Contingencias

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Al 31 de diciembre de 2011 la entidad del Grupo se encuentra defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman principalmente la reliquidación de indemnizaciones por aproximadamente US\$180,628. En opinión de la Administración y de su asesor legal la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros de la entidad del Grupo. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

Distribuidora Importadora DIPOR S. A.

Al 31 de diciembre de 2011 la entidad del Grupo ha sido demandado en 36 juicios individuales de trabajo, derivados de la constitución de un comité especial de trabajadores de Distribuidora Geyoca S. A. (entidad que se fusionó con la subsidiaria en 2010). Las referidas demandas se encuentran en diferentes fases del proceso (apelación, casación o en espera de sentencia) y ascienden aproximadamente a US\$925,000; sin embargo, con base en el criterio del asesor legal de la entidad del Grupo se estima que los fallos adversos implicarían aproximadamente US\$115,000. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el reconocimiento de un pasivo por este concepto.

(30) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo de 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros consolidados adjuntos.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Anexo de Consolidación - Información del Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

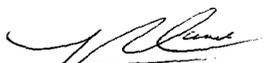
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| Activos | Holding Tonicorp S. A. | Industrias Lácteas Toni S. A. | Plásticos Ecuatorianos S. A. | Distribuidora Importadora DIPOR S. A. | Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorp S. A. | Total antes de eliminaciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| Efectivo y equivalentes a efectivo | US\$ - | 5,670,078 | 2,539,514 | 1,968,685 | 65,259 | 10,243,536 | - | 10,243,536 |
| Inversiones temporales | - | - | - | 192 | - | 192 | - | 192 |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | - | 17,588,128 | 7,767,538 | 17,157,968 | 63,606 | 42,577,240 | (22,454,264) | 20,122,976 |
| Impuestos anticipados | - | - | - | 469,961 | 25,536 | 495,497 | - | 495,497 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | - | 3,836,886 | 307,442 | 3,071,481 | 157,209 | 7,373,018 | (1,412,698) | 5,960,320 |
| Inventarios | - | 8,699,683 | 7,079,905 | 8,450,483 | - | 24,230,071 | (1,134,913) | 23,095,158 |
| Gastos pagados por anticipado | - | 449,430 | 45,276 | 135,909 | 983 | 631,598 | - | 631,598 |
| Otros activos corrientes | - | 24,288 | 94,442 | 484,132 | - | 602,862 | - | 602,862 |
| Total activos corrientes | - | 36,268,493 | 17,834,117 | 31,738,811 | 312,593 | 86,154,014 | (25,001,875) | 61,152,139 |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | - | 1,100,648 | 206,874 | 45,381 | - | 1,352,903 | - | 1,352,903 |
| Propiedad, planta y equipos, neto | - | 21,098,662 | 22,860,408 | 21,729,269 | 9,904 | 65,698,243 | - | 65,698,243 |
| Propiedades de inversión, neto | - | 69,713 | - | - | - | 69,713 | - | 69,713 |
| Inversiones en subsidiarias | 39,603,608 | - | - | - | - | 39,603,608 | (39,603,608) | - |
| Otras inversiones | - | 16,495 | 244,352 | 3,000 | - | 263,847 | - | 263,847 |
| Activos intangibles | - | - | 19,707 | 2,589,109 | - | 2,608,816 | - | 2,608,816 |
| Impuesto diferido activo | - | 134,479 | - | 225,066 | - | 359,545 | 272,379 | 631,924 |
| Total activos no corrientes | 39,603,608 | 22,419,997 | 23,331,341 | 24,591,825 | 9,904 | 109,956,675 | (39,331,229) | 70,625,446 |
| Total activos | US\$ 39,603,608 | 58,688,490 | 41,165,458 | 56,330,636 | 322,497 | 196,110,689 | (64,333,104) | 131,777,585 |

(Continúa)

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| Pasivos y Patrimonio | Holding Tonicorp S. A. | Industrias Lácteas Toni S. A. | Plásticos Ecuatorianos S. A. | Distribuidora Importadora DIPOR S. A. | Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S. A. | Total antes de eliminaciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| Pasivos: | | | | | | | | |
| Préstamos y obligaciones financieras | US\$ - | 4,073,374 | 3,962,133 | 6,720,262 | - | 14,755,769 | - | 14,755,769 |
| Cuentas por pagar comerciales | - | 9,323,188 | 7,055,730 | 31,267,501 | 2,565 | 47,648,984 | (23,665,852) | 23,983,132 |
| Impuesto a la renta por pagar | - | 1,855,474 | 310,626 | 377,772 | - | 2,543,872 | - | 2,543,872 |
| Dividendos por pagar | - | - | - | 673,986 | - | 673,986 | - | 673,986 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | - | 4,104,828 | 1,685,532 | 4,182,229 | 102,761 | 10,075,350 | (4,510) | 10,070,840 |
| Total pasivos corrientes | - | 19,356,864 | 13,014,021 | 43,221,750 | 105,326 | 75,697,961 | (23,670,362) | 52,027,599 |
| Préstamos y obligaciones financieras | - | 4,922,817 | 4,735,715 | 5,859,384 | - | 15,517,916 | - | 15,517,916 |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | - | 2,140,656 | 1,823,432 | 1,399,325 | 204,607 | 5,568,020 | - | 5,568,020 |
| Impuesto diferido pasivo | - | - | 769,845 | - | - | 769,845 | - | 769,845 |
| Otros pasivos | - | - | 417,705 | 396,192 | - | 813,897 | (63,606) | 750,291 |
| Total pasivos no corrientes | - | 7,063,473 | 7,746,697 | 7,654,901 | 204,607 | 22,669,678 | (63,606) | 22,606,072 |
| Total pasivos | - | 26,420,337 | 20,760,718 | 50,876,651 | 309,933 | 98,367,639 | (23,733,968) | 74,633,671 |
| Patrimonio: | | | | | | | | |
| Capital acciones | 41,281,870 | 19,297,488 | 7,596,737 | 906,080 | 10,000 | 69,092,175 | (27,810,305) | 41,281,870 |
| Reserva legal | - | 1,250,426 | 798,860 | 202,304 | - | 2,251,590 | (2,251,590) | - |
| Reserva de capital | - | 1,695,055 | 3,140,916 | 747,146 | - | 5,583,117 | (5,583,117) | - |
| Reserva por valuación | - | - | - | 102,440 | - | 102,440 | (102,440) | - |
| Reserva facultativa | - | - | - | 19,847 | - | 19,847 | (19,847) | - |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF | (1,678,262) | 17,819 | 5,344,100 | (1,708,210) | - | 1,975,447 | (3,653,709) | (1,678,262) |
| Utilidades no distribuidas | - | 10,007,365 | 3,524,127 | 5,184,378 | 2,564 | 18,718,434 | (1,178,128) | 17,540,306 |
| Total patrimonio | 39,603,608 | 32,268,153 | 20,404,740 | 5,453,985 | 12,564 | 97,743,050 | (40,599,136) | 57,143,914 |
| Total pasivos y patrimonio | US\$ 39,603,608 | 58,688,490 | 41,165,458 | 56,330,636 | 322,497 | 196,110,689 | (64,333,104) | 131,777,585 |


Francisco Alarcón Alcívar
Gerente General


Leonardo Beckmann Acosta
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

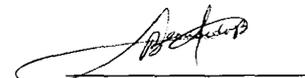
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Industrias Lácteas Toni S. A. | Plásticos Ecuatorianos S. A. | Distribuidora Importadora DIPOR S. A. | Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S. A. | Total antes de eliminaciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| Ventas netas | US\$ 136,653,727 | 38,583,446 | 251,059,028 | 900,738 | 427,196,939 | (158,478,677) | 268,718,262 |
| Costo de las ventas | (97,341,436) | (26,520,516) | (210,906,891) | - | (334,768,843) | 156,443,026 | (178,325,817) |
| Utilidad bruta | 39,312,291 | 12,062,930 | 40,152,137 | 900,738 | 92,428,096 | (2,035,651) | 90,392,445 |
| Otros ingresos | 537,274 | 542,019 | 931,393 | - | 2,010,686 | - | 2,010,686 |
| Gastos de ventas, generales y administrativos | (25,252,048) | (7,237,692) | (33,808,764) | (887,868) | (67,186,372) | 767,744 | (66,418,628) |
| Otros gastos | (609,560) | (101,164) | (250,382) | - | (961,106) | - | (961,106) |
| | (25,324,334) | (6,796,837) | (33,127,753) | (887,868) | (66,136,792) | 767,744 | (65,369,048) |
| Resultado de las actividades de operación | 13,987,957 | 5,266,093 | 7,024,384 | 12,870 | 26,291,304 | (1,267,907) | 25,023,397 |
| Costo financiero: | | | | | | | |
| Intereses pagados | (958,560) | (552,669) | (623,592) | (559) | (2,135,380) | - | (2,135,380) |
| Intereses ganados | 221,899 | 41,231 | 135,135 | - | 398,265 | - | 398,265 |
| Costo financiero, neto | (736,661) | (511,438) | (488,457) | (559) | (1,737,115) | - | (1,737,115) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 13,251,296 | 4,754,655 | 6,535,927 | 12,311 | 24,554,189 | (1,267,907) | 23,286,282 |
| Impuesto a la renta | (3,294,926) | (804,160) | (1,923,089) | (9,747) | (6,031,922) | 272,379 | (5,759,543) |
| Utilidad neta | US\$ 9,956,370 | 3,950,495 | 4,612,838 | 2,564 | 18,522,267 | (995,528) | 17,526,739 |


Francisco Alarcón Alchér
Gerente General


Leonardo Beckmann Acosta
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

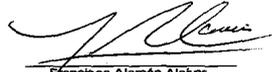
Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

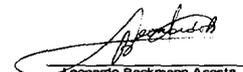
Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Holding Tonicorp S. A. | Industrias Lácteos Toni S. A. | Plásticos Ecuatorianos S. A. | Distribuidora Importadora DIPOR S. A. | Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorp S. A. | Total antes de eliminaciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
|--|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| Capital acciones: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | US\$ 41,281,870 | 8,846,384 | 4,562,464 | 906,080 | 10,000 | 55,606,798 | (14,324,928) | 41,281,870 |
| Capitalización | - | 10,451,104 | 3,034,273 | - | - | 13,485,377 | (13,485,377) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 41,281,870 | 19,297,488 | 7,596,737 | 906,080 | 10,000 | 69,092,175 | (27,810,305) | 41,281,870 |
| Reserva legal: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | - | 644,748 | 798,860 | 202,304 | - | 1,645,912 | (1,645,912) | - |
| Apropiación | - | 605,678 | - | - | - | 605,678 | (605,678) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | - | 1,250,426 | 798,860 | 202,304 | - | 2,251,590 | (2,251,590) | - |
| Reserva de capital: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 | - | 1,695,055 | 3,140,916 | 747,146 | - | 5,583,117 | (5,583,117) | - |
| Reserva por valuación: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | 102,440 | - | 102,440 | (102,440) | - |
| Reserva facultativa: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | 19,847 | - | 19,847 | (19,847) | - |
| Aporte para futura capitalización: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | - | 5,000,000 | - | - | - | 5,000,000 | (5,000,000) | - |
| Capitalización | - | (5,000,000) | - | - | - | (5,000,000) | 5,000,000 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados acumulados por aplicación de NIIF: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 | (1,678,262) | 17,819 | 5,344,100 | (1,708,210) | - | 1,975,447 | (3,653,709) | (1,678,262) |
| Utilidades no distribuidas: | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | - | 6,107,773 | 2,607,905 | 2,129,107 | - | 10,844,785 | (9,905,677) | 939,108 |
| Capitalización | - | (5,451,100) | (3,034,273) | - | - | (8,485,373) | 8,485,377 | - |
| Apropiación para reserva legal | - | (605,678) | - | - | - | (605,678) | 605,678 | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | (1,571,130) | - | (1,571,130) | - | (1,571,130) |
| Otros ajustes | - | - | - | 13,583 | - | 13,583 | 632,022 | 645,585 |
| Utilidad neta | - | 9,956,370 | 3,950,495 | 4,612,838 | 2,564 | 18,522,267 | (995,528) | 17,526,739 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | - | 10,007,365 | 3,524,127 | 5,184,378 | 2,564 | 18,718,434 | (1,178,128) | 17,540,306 |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | 39,603,608 | 22,311,779 | 16,454,245 | 2,398,714 | 10,000 | 80,776,346 | (40,235,630) | 40,542,716 |
| Movimiento del año | - | 9,956,374 | 3,950,495 | 3,055,271 | 2,564 | 16,964,704 | (363,506) | 16,601,198 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | US\$ 39,603,608 | 32,268,153 | 20,404,740 | 5,453,985 | 12,564 | 97,743,050 | (40,599,136) | 57,143,914 |


Francisco Alarcón Alchier
Gerente General


Leonardo Beckmann Acosta
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Industrias Lácteas Toni S. A. | Plásticos Ecuatorianos S. A. | Distribuidora Importadora DIPOR S. A. | Asesoría & Servicios Corporativos Fabacorpsa S. A. | Total antes de eliminaciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|------------------------------------|---------------|----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | | | | | |
| Utilidad neta | US\$ 9,956,370 | 3,950,495 | 4,612,838 | 2,564 | 18,522,267 | (995,528) | 17,526,739 |
| Ajustes: | | | | | | | |
| Deterioro de cuentas y documentos por cobrar comerciales | - | (106,132) | 298,897 | - | 192,765 | - | 192,765 |
| Castigo de retenciones en la fuente | 224,760 | - | - | - | 224,760 | - | 224,760 |
| Valor neto de realización de inventarios | 143,714 | 54,043 | - | - | 197,757 | - | 197,757 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipos | 2,033,844 | 1,618,692 | 2,298,907 | 702 | 5,952,145 | - | 5,952,145 |
| <i>Deterioro de propiedad, planta y equipos</i> | - | 28,177 | - | - | 28,177 | - | 28,177 |
| (Utilidad) pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos | 4,799 | 63,240 | (107,154) | - | (39,115) | - | (39,115) |
| Depreciación de propiedades de inversión | 287 | - | - | - | 287 | - | 287 |
| Amortización de activos intangibles | - | 25,619 | (95,302) | - | (69,683) | - | (69,683) |
| Retiros y/o ajustes de activos intangibles | - | - | 891,768 | - | 891,768 | - | 891,768 |
| Ingresos financieros | (221,899) | (41,231) | - | - | (263,130) | - | (263,130) |
| Gasto de intereses | 958,560 | 552,669 | - | - | 1,511,229 | - | 1,511,229 |
| Gasto de beneficios empleados | - | - | 145,396 | - | 145,396 | - | 145,396 |
| Gasto de impuesto a la renta | 3,294,926 | 804,160 | 1,923,089 | 9,747 | 6,031,922 | - | 6,031,922 |
| | 16,385,361 | 6,949,732 | 9,968,439 | 13,013 | 33,326,545 | (995,528) | 32,331,017 |
| Disminución (aumento) en: | | | | | | | |
| Cuentas y documentos por cobrar comerciales | (3,086,114) | (1,218,757) | (3,914,931) | (63,606) | (8,283,408) | 4,392,241 | (3,891,167) |
| Otras cuentas y documentos por cobrar | (872,993) | 284,800 | 2,714,708 | (182,492) | 1,944,023 | 782,283 | 2,726,306 |
| Inventarios | (948,549) | (1,076,048) | (2,747,884) | - | (4,772,481) | 292,216 | (4,480,265) |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes | (340,422) | 15,392 | (375,264) | (983) | (701,277) | - | (701,277) |
| Activos Intangibles | - | (7,069) | - | - | (7,069) | - | (7,069) |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | - | (43,125) | 810,935 | - | 767,810 | - | 767,810 |
| Aumento (disminución) en: | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 1,135,463 | 987,258 | 5,488,629 | 2,565 | 7,613,915 | (5,525,837) | 2,088,078 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 1,281,131 | 290,252 | (1,513,783) | 102,761 | 160,361 | 547,914 | 708,275 |
| Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | 301,364 | 167,711 | (11,862) | 204,607 | 661,820 | - | 661,820 |
| Otros pasivos | - | - | 310,606 | - | 310,606 | (63,606) | 247,000 |
| Efectivo generado por las actividades de inversión | 13,865,241 | 6,350,146 | 10,729,593 | 75,965 | 31,020,845 | (570,317) | 30,450,528 |
| Intereses recibidos | 221,899 | 41,231 | - | - | 263,130 | - | 263,130 |
| Intereses pagados | (958,560) | (552,669) | - | - | (1,511,229) | - | (1,511,229) |
| Impuesto a la renta pagado | (1,916,459) | (1,131,160) | (1,498,892) | - | (4,546,511) | - | (4,546,511) |
| Flujo neto de efectivo de actividades de operación, pasan | US\$ 11,212,121 | 4,707,548 | 9,232,701 | 75,965 | 25,228,235 | (570,317) | 24,657,918 |

Holding Tonicorp S. A. y Subsidiarias

Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| Vienen | US\$ | 11,212,121 | 4,707,548 | 9,232,701 | 75,865 | 25,228,235 | (570,317) | 24,657,918 |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | | | | | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos | | (3,680,309) | (5,013,415) | (4,471,892) | (10,606) | (13,176,222) | - | (13,176,222) |
| Adquisición de propiedades de inversión | | (70,000) | - | - | - | (70,000) | - | (70,000) |
| Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos | | 63,345 | 29,685 | 982,962 | - | 1,075,992 | - | 1,075,992 |
| Préstamos y anticipos a compañías relacionadas | | (1,227,620) | - | - | - | (1,227,620) | - | (1,227,620) |
| Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas | | 1,380,864 | - | - | - | 1,380,864 | - | 1,380,864 |
| Adiciones de activos intangibles | | - | - | (4,296,682) | - | (4,296,682) | - | (4,296,682) |
| Cobro de inversiones temporales | | - | - | 9,937 | - | 9,937 | - | 9,937 |
| Flujo neto de efectivo de actividades de inversión | | <u>(3,533,720)</u> | <u>(4,983,730)</u> | <u>(7,775,675)</u> | <u>(10,606)</u> | <u>(16,303,731)</u> | <u>-</u> | <u>(16,303,731)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | | | | | | |
| Aumento (disminución) neto en documentos por pagar | | - | 1,523,047 | (512,477) | - | 1,010,570 | - | 1,010,570 |
| Pago de cuentas por pagar con accionistas | | - | (150,716) | - | - | (150,716) | - | (150,716) |
| Proveniente de nueva deuda a largo plazo | | 1,200,000 | 3,010,000 | - | - | 4,210,000 | - | 4,210,000 |
| Pagos de la deuda a largo plazo | | (2,787,464) | (2,811,070) | - | - | (5,598,534) | - | (5,598,534) |
| Dividendos pagados | | (5,647,168) | - | (1,796,355) | - | (7,443,523) | 570,317 | (6,873,206) |
| Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento | | <u>(7,234,632)</u> | <u>1,571,261</u> | <u>(2,308,832)</u> | <u>-</u> | <u>(7,972,203)</u> | <u>570,317</u> | <u>(7,401,886)</u> |
| Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes a efectivo | | 443,769 | 1,295,079 | (851,806) | 65,259 | 952,301 | - | 952,301 |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año | | 5,226,309 | 1,244,435 | 2,820,491 | - | 9,291,235 | - | 9,291,235 |
| Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año | US\$ | <u>5,670,078</u> | <u>2,539,514</u> | <u>1,968,685</u> | <u>65,259</u> | <u>10,243,536</u> | <u>-</u> | <u>10,243,536</u> |


Francisco Alarcón Alcívar
Gerente General


Leonardo Beckmann Acosta
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.