



Expediente # 43399

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad

Guayaquil, 2 de agosto del 2011

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Helados S.A.** al 31 de diciembre del 2009.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.  
Socio

RECIBIDO  
AUTORIZACION Y REGISTRO  
Fecha: 11.08.03 Hrs. 16H 30

Adjunto: Lo indicado



# **HELADOSA S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

### **INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

---



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y Accionistas de

Heladosa S.A.

Guayaquil, 27 de julio del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Heladosa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

### *Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Heladosa S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Heladosa S.A.  
Guayaquil, 27 de julio del 2011

*Asunto que requiere énfasis*

- 5. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 15 de abril del 2010, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers*  
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

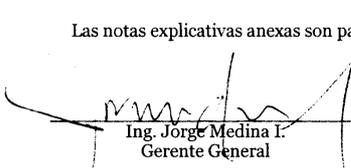
*Roberto Tugendhat V.*  
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 21730

HELADOSA S.A.

**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009		Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	274,513	44,403	Porción corriente de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	8	542,986	112,069
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Clientes		1,282,369	719,544	Proveedores	15	1,050,448	1,041,303
Compañías relacionadas	15	665,692	57,978	Compañías relacionadas	15	413,425	122,587
Anticipos a proveedores		149,870	73,532	Otras		57,052	13,832
Otras cuentas por cobrar	4	271,460	200,830			1,520,925	1,177,222
Provisión para cuentas incobrables	9	(23,015)	(10,087)	<b>Pasivos acumulados</b>			
		2,346,376	1,041,797	Impuesto por pagar	9	226,358	271,698
Inventarios	5	1,465,729	411,267	Beneficios sociales	9	147,103	216,168
Gastos pagados por anticipado		6,493	2,000	Intereses por pagar	9	6,866	-
<b>Total del activo corriente</b>		<b>4,093,111</b>	<b>1,499,467</b>			<b>380,327</b>	<b>487,866</b>
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2,444,248</b>	<b>1,777,657</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	6,624,016	3,684,822	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
				Obligaciones bancarias a largo plazo	8	1,457,014	-
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>		29,274	33,974	Compañías relacionadas	15	1,502,778	1,819,909
				Provisión para jubilación patronal	9 y 10	139,961	105,171
				Provisión para desahucio	9 y 10	34,320	28,255
						<b>3,134,073</b>	<b>1,953,345</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>5,578,311</b>	<b>3,731,002</b>
<b>Total del activo</b>		<b>10,746,401</b>	<b>5,218,263</b>	<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		<b>5,168,090</b>	<b>1,487,261</b>
				<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>10,746,401</b>	<b>5,218,263</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Jorge Medina I.  
 Gerente General

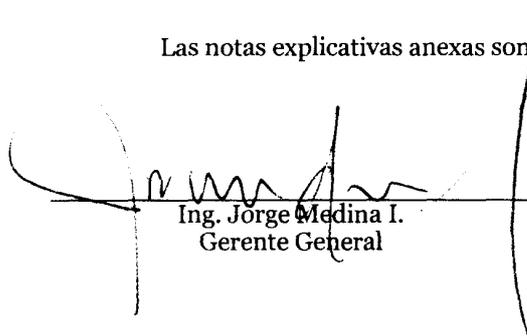
  
 Ing. Marcelo Cevallos O.  
 Contador

**HELADOSA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		13,364,531	8,928,979
Costo de los productos vendidos		<u>(8,627,179)</u>	<u>(5,412,899)</u>
Utilidad bruta		<u>4,737,352</u>	<u>3,516,080</u>
Gastos operativos			
De administración	13	(2,411,198)	(1,345,025)
De venta	14	(1,769,994)	(1,088,550)
Financieros		<u>(237,603)</u>	<u>(45,917)</u>
		<u>(4,418,795)</u>	<u>(2,479,492)</u>
Utilidad operativa		318,557	1,036,588
Otros egresos netos		<u>(84,289)</u>	<u>(42,503)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		234,268	994,085
Participación de los trabajadores en las utilidades	7 y 9	(35,140)	(149,113)
Impuesto a la renta	7	<u>(76,955)</u>	<u>(234,225)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>122,173</u></u>	<u><u>610,747</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Jorge Medina I.  
Gerente General

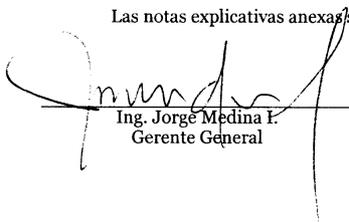
  
Ing. Marcelo Cevallos O.  
Contador

**HELADOSA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas)	Total
Saldos al 1 de enero del 2009		92,500	-	26,973	1,140,882	(487,028)	773,327
Transferencia para reinversión en Capital social		221,000				(221,000)	-
Revalorización de activos fijos					103,187		103,187
Utilidad neta del año						610,747	610,747
Saldos al 31 de diciembre del 2009		<u>313,500</u>	<u>-</u>	<u>26,973</u>	<u>1,244,069</u>	<u>(97,281)</u>	<u>1,487,261</u>
Resolución de la Junta de Accionistas del 12 de abril del 2010:							
Aumento de capital en trámite			3,558,656				3,558,656
Aportación en bienes	11		3,558,656		(1,167,854)		-
Transferencia de reservas	11		1,167,854		(70,308)		-
Absorción de pérdidas acumuladas	12			(26,973)		97,281	-
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2010 pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas				12,217		(12,217)	-
Utilidad neta del año						122,173	122,173
Saldos al 31 de diciembre del 2010		<u>313,500</u>	<u>4,726,510</u>	<u>12,217</u>	<u>5,907</u>	<u>109,956</u>	<u>5,168,090</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Jorge Medina I.  
Gerente General

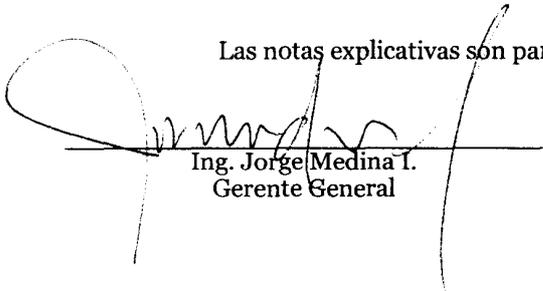
  
Ing. Marcelo Cevallos O.  
Contador

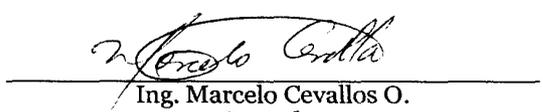
**HELADOSA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		122,173	610,747
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	859,144	545,675
Provisión para cuentas dudosas	9	12,928	6,287
Provisión para jubilación patronal	9	48,145	27,088
Provisión para desahucio	9	<u>13,951</u>	<u>5,877</u>
		1,056,341	1,195,674
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,317,507)	(283,804)
Inventarios		(212,006)	40,661
Gastos pagados por anticipado		(4,493)	6,109
Otros activos		4,700	(32,080)
Cuentas y documentos por pagar		343,203	616,425
Pasivos acumulados		(107,539)	150,759
Utilización de beneficios jubilatorios y desahucio	9	<u>(21,251)</u>	<u>(7,510)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(258,552)</u>	<u>1,686,234</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	<u>(1,082,138)</u>	<u>(1,137,567)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,082,138)</u>	<u>(1,137,567)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento de obligaciones financieras		1,887,931	(2,422,652)
Disminución de pasivo a largo plazo con compañías relacionadas		<u>(317,131)</u>	<u>1,819,909</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,570,800</u>	<u>(602,743)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		230,110	(54,076)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>44,403</u>	<u>98,479</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>274,513</u>	<u>44,403</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Jorge Medina I.  
 Gerente General

  
 Ing. Marcelo Cevallos O.  
 Contador

## HELADOSA S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. OPERACIONES

Heladosa S.A (Heladosa o la Compañía) fue constituida en el Ecuador el 14 de marzo de 1986. Su objeto social en la industrialización de productos agroindustriales, en la elaboración de helados de crema y demás productos relacionados y derivados con la heladería, pastelería y agroindustrias.

Debido a que el principal accionista de la Compañía corresponde a una compañía domiciliada en el exterior, Heladosa es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y tiene la calificación de empresa extranjera según la Ley de Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros prevista en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. (Véase Nota 11).

Heladosa tiene como empresas relacionadas, bajo control común, las siguientes empresas:

	<u>Actividad Principal</u>
Dipor S.A.	Distribución de productos de consumo masivo
Plásticos Ecuatorianos S.A.	Elaboración y venta de productos plásticos
Industrias Lácteas Toni S.A.	Fabricación y venta de productos de consumo masivo
Keystone S.A.	Distribuidora de galletas
Luncell S.A.	Elaboración y venta de cobertura de chocolate

Durante el año del 2010, según lo resuelto por los accionistas, la Compañía recibió de Alicorp Ecuador S.A. aportes en especies para futuras capitalizaciones por US\$3,558,656, de los cuales US\$842,456 y US\$2,716,200 corresponden a inventarios y activo fijo, respectivamente. De común acuerdo entre los accionistas, el aporte se realizó al valor neto de libros de la empresa aportante, que no es superior al valor de mercado de dichos activos. Este aporte fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en mayo del 2011 y su inscripción en el Registro Mercantil, a la fecha de emisión de estos estados financieros, aún se encuentra en proceso.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 16, en octubre del 2009, la Compañía participó en un proceso de titularización sindicada de flujos futuros en conjunto con otras tres compañías del Grupo Alarcón por un total de US\$20,000,000, de los cuales US\$2,000,000 corresponden a la Compañía.

#### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

HELADOSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de cuentas de los estados financieros y sus notas.

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, neto de sobregiros bancarios.

**c) Cuentas por cobrar - Clientes -**

Las cuentas por cobrar comerciales, registradas a su valor nominal, son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales, repuestos y otros, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias de cambio. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

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

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**e) Gastos pagados por anticipado -**

Está constituido principalmente por primas de seguros contratadas durante el año. Este rubro se amortiza y/o se lleva a resultados durante el período de cobertura del servicio que generalmente es menor o igual a un año.

**f) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**g) Otros activos y cargos diferidos -**

Incluye principalmente valores pagados por uso de licencias de software que se amortizan en línea recta en un plazo de 3 años.

Los gastos de implementación del sistema son cargados a cuentas de resultados.

**h) Provisiones -**

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

**i) Cuentas por pagar a proveedores -**

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 45 días.

HELADOSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**j) Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y bonificación por desahucio) -**

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

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

**k) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

**l) Provisión para impuesto a la renta -**

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2010 la Compañía registró como Impuesto a la Renta causado el valor generado de la conciliación tributaria a la tasa del 25%, puesto que este valor fue mayor que el determinado como anticipo. Para el año 2009 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

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

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**m) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**n) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de helados y otros productos de pastelería y agroindustrias, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas de productos se reconocen cuando la Compañía ha entregado los mismos al cliente, el cliente ha aceptado los mismos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes están razonablemente asegurada.

**o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2012, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2011 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011. La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes determinados al término del periodo de transición deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La Compañía está en proceso de elaboración del cronograma de implementación de las NIIF para presentarlo a la Superintendencia de Compañías durante el 2011. En adición, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinar los ajustes preliminares de la conversión a las NIIF.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	13,524	8,356
Bancos locales	<u>260,989</u>	<u>36,047</u>
	<u><u>274,513</u></u>	<u><u>44,403</u></u>

**4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado	201,265	179,606
Retenciones de impuesto a la renta	35,094	-
Otros	<u>35,101</u>	<u>21,224</u>
	<u><u>271,460</u></u>	<u><u>200,830</u></u>

**5. INVENTARIOS**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	447,901	59,161
Material de empaque	411,614	160,709
Productos terminados	382,342	106,384
Repuestos, herramientas y accesorios	122,532	53,538
Inventario en tránsito	39,886	-
Otros	<u>61,454</u>	<u>31,475</u>
	<u><u>1,465,729</u></u>	<u><u>411,267</u></u>

**HELADOSA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	1,337,795	400,240	5 y 10
Maquinarias y equipos	2,726,015	2,857,309	10
Equipos de heladería	4,524,129	3,645,252	10
Vehículos	94,966	155,597	20
Muebles y enseres	112,043	97,751	10
Equipos de oficina	50,016	41,831	10
Equipos de computación	47,094	68,150	33
Otros	1,862,883	234,461	10
	<u>10,754,941</u>	<u>7,500,591</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(4,755,068)</u>	<u>(3,926,290)</u>	
	5,999,873	3,574,301	
Terrenos	550,000	-	
Construcciones en curso	74,143	110,521	
Total al 31 de diciembre	<u>6,624,016</u>	<u>3,684,822</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	3,684,822	2,989,743
Adiciones, netas (1)	1,082,138	1,137,567
Revalúo de activos fijos	-	103,187
Activos recibidos de Alicorp (Nota 1)	2,716,200	-
Depreciación del año	<u>(859,144)</u>	<u>(545,675)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,624,016</u>	<u>3,684,822</u>

- (1) Corresponden principalmente a adquisiciones de: i) maquinarias y equipos por aproximadamente US\$834,842, ii) equipos de heladería por aproximadamente US\$341,000 y la realización de mejoras y adecuaciones a las oficinas de la Compañía por aproximadamente US\$187,000.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**7. IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995. Los años 2008 a 2010 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**Precios de transferencia -**

Debido a que, durante el ejercicio 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dicho año.

**Conciliación tributaria-contable -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	234,268	994,085
Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades	(35,140)	(149,113)
Menos - Otras Rentas exentas y no gravadas	-	(16,946)
Más - Gastos no deducibles	121,386	108,872
Más - Deducción por trabajadores con discapacidad	<u>(12,694)</u>	<u>-</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	307,820	936,898
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>76,955</u> (1)	<u>234,225</u>

- (1) Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 l), ascendía a aproximadamente US\$71,000, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$76,955, por lo cual se incluye en el Estado de resultados como Impuesto a la renta causado el monto de US\$76,955.

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente.

**8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

<u>Institución</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Bolivariano C.A.	-	112,069
Fideicomiso mercantil de titularización sindicada flujos - cadena productiva	<u>2,000,000 ( 1)</u>	<u>-</u>
	2,000,000	112,069
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	<u>(542,986) ( 1)</u>	<u>(112,069)</u>
	<u>1,457,014</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a los pagos mensuales de capital que debe cancelar la Compañía en virtud del proceso de titularización mencionado en Nota 16 y que comprenden las clases A y B, y cuyos cupones devengan una tasa anual de interés equivalente al 7,69% y 5,88% respectivamente.

Los saldos por pagar a largo plazo de las deudas financieras se descomponen de la siguiente manera:

<u>Años</u>	
2012	678,733
2013	542,986
2014	<u>235,295</u>
	<u>1,457,014</u>

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**9. PROVISIONES**

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cuentas dudosas	10,087	12,928	-	23,015
Impuestos por pagar	271,698	2,039,711	(2,085,051)	226,358
Beneficios sociales	216,168	612,050	(681,115)	147,103
Provisión para jubilación patronal	105,171	48,145	(13,355)	139,961
Provisión para desahucio	28,265	13,951	(7,896)	34,320
Intereses por pagar	-	124,571	(117,705)	6,866
 <u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	3,800	6,287	-	10,087
Impuestos por pagar	202,076	1,400,687	(1,331,065)	271,698
Beneficios sociales	194,134	534,712	(510,678)	216,168
Provisión para jubilación patronal	85,291	27,088	(7,208)	105,171
Provisión para desahucio	22,690	5,877	(302)	28,265

**10. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal (1)	139,961	105,171
Desahucio (2)	34,320	28,265
	<u>174,281</u>	<u>133,436</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que respectivamente al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, por lo cual el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. El saldo de esta provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**11. CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 7,837,500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada acción.

La Compañía mediante Junta de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2010 resolvió efectuar un aumento de capital de US\$4,726,510 de la siguiente manera: US\$1,167,854 mediante la capitalización de las reservas legal y de capital y US\$3,558,656 recibidos en bienes entregados por Alicorp Ecuador S.A. (Nota 1). Este aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en mayo del 2011. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la inscripción del mencionado aumento de capital se encuentra en proceso en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los accionistas de Heladosa S.A. son:

	<u>%</u>	
Ovania Financial Corp	99,99	313,492
Jocsy Karina Garate Hidalgo	0,01	8
	<u>100</u>	<u>313,500</u>

**12. RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante el 2010, la Compañía utilizó parte de esta reserva para absorber sus pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2009.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. GASTOS DE ADMINISTRACION**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	835,282	513,853
Mantenimiento	102,642	55,640
Depreciación	106,944	46,549
Gastos viajes y representación	100,694	52,576
Transporte	339,653	188,893
Arriendos pagados	76,105	24,746
Honorarios profesionales	211,513	66,685
Publicidad	240	60,278
Promociones	20,815	8,536
Energía eléctrica	117,595	54,647
Otros menores	499,715	272,622
	<u>2,411,198</u>	<u>1,345,025</u>

**14. GASTOS DE VENTAS**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	403,953	189,866
Mantenimiento	65,940	8,282
Depreciación	523,320	349,421
Gastos viajes y representación	87,133	55,471
Transporte	10,642	3,859
Honorarios profesionales	12,986	13,833
Publicidad	157,066	79,559
Promociones	284,318	81,170
Comisiones	-	90,356
Energía eléctrica	2,550	1,030
Otros menores	222,086	215,703
	<u>1,769,994</u>	<u>1,088,550</u>

HELADOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Plásticos Ecuatorianos S.A.	900	3,919
Dipor S.A.	2,237	13,693
Dipor S.A. Autoservicios	-	40,366
Alicorp S.A. (1)	662,347	-
Luncell S.A.	108	-
	<u>665,592</u>	<u>57,978</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Industrias Lácteas Toni S.A. (2)	303,516	80,812
Dipor S.A.	12,810	22,027
Plásticos Ecuatorianos S.A.	31,545	19,748
Alicorp S.A.	65,554	-
	<u>413,425</u>	<u>122,587</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		
Industrias Lácteas Toni S.A. (3)	1,263,727	1,462,110
Dipor S.A.	142,700	244,998
Plásticos Ecuatorianos S.A.	96,351	112,801
	<u>1,502,778</u>	<u>1,819,909</u>

- (1) Incluye principalmente US\$399,412 de valores relacionados con ciertos activos fijos y que a la fecha de emisión de estos estados financieros han sido totalmente cobrados.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compra de materia prima.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a préstamos recibidos en años anteriores para financiar capital de trabajo. Estos préstamos generan una tasa de interés anual del 8% y son pagaderos hasta diciembre del 2018.

Los pasivos a largo plazo con compañías relacionadas tienen los siguientes vencimientos anuales al 31 de diciembre del 2010:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2012	212,450
2013	212,109
2014	212,697
2015	229,181
2016	247,032
2017	266,365
2018	122,944
	<u>1,502,778</u>

Las principales transacciones con relacionadas realizadas durante el 2010 son las siguientes:

Compras de Inventario

Industrias Lácteas Toni S.A.

3,125,627

Plásticos Ecuatorianos S.A.

385,931

3,511,558

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**16. CONTRATOS**

**I. FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE DE TITULARIZACION -**

Durante el año 2009, la Compañía participó junto con otras compañías relacionadas en la constitución del Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos denominado "Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada" mediante escritura pública del 29 de diciembre del 2009 y cuyos originadores y beneficiarios son Industrias Lácteas Toni S.A., Plásticos Ecuatorianos S.A., Heladosa S.A. y Distribuidora Geyoca C.A. con una proporción del 50%, 25%, 10% y 15%, respectivamente.

En octubre del 2009, las Juntas Generales de Accionistas resolvieron realizar un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de los flujos correspondientes a las cuentas por cobrar que se generan a favor de cada originador ante sus respectivos compradores seleccionados como consecuencia de las operaciones de venta de productos por un monto de US\$20,000,000, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2010. La utilización de los recursos de este proceso de titularización se destinó para el financiamiento para capital de trabajo, desarrollo de proyectos de

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

inversión y reestructuración de pasivos. La proporción que recibió Heladosa S.A. como resultado de esta transacción fue de US\$2,000,000.

El administrador fiduciario es Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.. Por otro lado, Humphreys Calificadora de Riesgos S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

El patrimonio del fideicomiso se encuentra conformado por los derechos de cobro como resultado de las operaciones de venta de productos efectuados por los clientes seleccionados por los originadores. La recaudación de dichos derechos de cobro generará los flujos que servirán para cubrir el capital y los intereses de los valores colocados en la emisión, así como los mecanismos de garantía y otros gastos generados en la administración del fideicomiso. La Compañía mantiene garantías bancarias entregadas al Fideicomiso por aproximadamente US\$345,000.

El proceso de titularización corresponde a un único tramo de US\$20,000,000. En marzo del 2010, se negociaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil la totalidad de dichos títulos.

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de julio del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\*\*\*