



**HELADOSA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**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, 14 de febrero del 2012, excepto por la Nota 12, cuya fecha es 27 de abril del 2012, como se describe en el párrafo 5.

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

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

2. La Administración de 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.

---

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,  
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



Heladosa S.A.

Guayaquil, 14 de febrero del 2012, excepto por la Nota 12, cuya fecha es 27 de abril del 2012, como se describe en el párrafo 5.

*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 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Otros asuntos*

5. El 30 de marzo del 2012, fuimos informados por la administración de Heladosa S.A. que el 21 de marzo del 2012 comunicó a la Superintendencia de Compañías que había registrado en su Libro de Acciones y Accionistas, con fecha 16 de diciembre del 2011, una transferencia de acción de su capital social, la cual altera la composición accionaria al 31 de diciembre de 2011 sin alterar el valor de su capital a esta fecha. De esta forma, la Nota 12 - Capital, difiere de la originalmente presentada en los estados financieros emitidos con fecha 14 de febrero del 2012.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011



*Roberto Tugendhat V.*

Socio

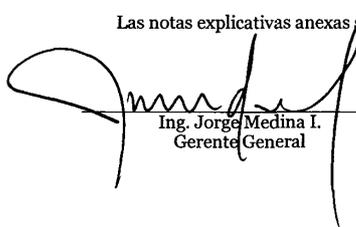
No. de Licencia Profesional: 21730

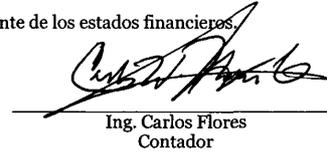
**HELADOSA S.A.**

**BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010		Referencia a Notas	2011	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	<u>420,661</u>	<u>274,513</u>	Porción corriente de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	9	<u>542,986</u>	<u>542,986</u>
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar			
Cientes		1,167,228	1,282,369	Proveedores		1,959,311	1,050,448
Compañías relacionadas	16	488,568	665,692	Compañías relacionadas	16	731,576	413,425
Anticipos a proveedores		129,414	149,870	Otras		<u>35,113</u>	<u>57,052</u>
Otras cuentas por cobrar	4	<u>254,877</u>	<u>271,460</u>			<u>2,726,000</u>	<u>1,520,925</u>
		2,040,087	2,369,391				
Provisión para cuentas incobrables	10	<u>(33,592)</u>	<u>(23,015)</u>				
		2,006,495	2,346,376				
Inventarios	5	1,279,583	1,465,729	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		-	6,493	Impuesto por pagar	10	274,272	226,358
				Beneficios sociales	10	282,552	147,103
				Intereses por pagar	10	<u>5,840</u>	<u>6,866</u>
Total del activo corriente		<u>3,706,729</u>	<u>4,093,111</u>			<u>562,664</u>	<u>380,327</u>
				Total del pasivo corriente		<u>3,831,650</u>	<u>2,444,238</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	8,165,481	6,624,016	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
				Obligaciones bancarias a largo plazo	9	914,028	1,457,014
				Compañías relacionadas	16	1,182,899	1,502,778
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>		42,831	29,274	Provisión para jubilación patronal	10 y 11	147,579	139,961
				Provisión para desahucio	10 y 11	<u>47,886</u>	<u>34,320</u>
<b>PLUSVALIA MERCANTIL</b>	7	26,559	-			<u>2,292,392</u>	<u>3,134,073</u>
				Total del pasivo		6,124,042	5,578,311
				<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		5,817,558	5,168,090
Total del activo		<u>11,941,600</u>	<u>10,746,401</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>11,941,600</u>	<u>10,746,401</u>

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

  
Ing. Jorge Medina I.  
Gerente General

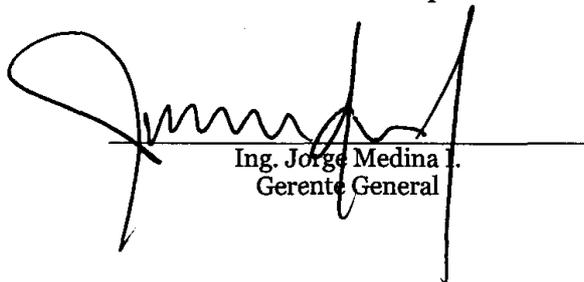
  
Ing. Carlos Flores  
Contador

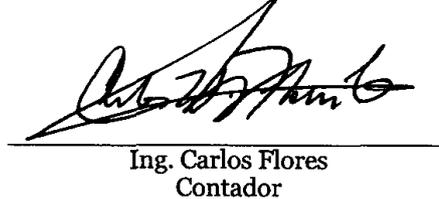
**HELADOSA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas		17,751,479	13,364,531
Costo de los productos vendidos		<u>(11,121,977)</u>	<u>(8,627,179)</u>
Utilidad bruta		<u>6,629,502</u>	<u>4,737,352</u>
Gastos operativos			
De administración	14	(3,433,551)	(2,411,198)
De venta	15	(1,943,572)	(1,769,994)
Financieros		<u>(266,734)</u>	<u>(237,603)</u>
		<u>(5,643,857)</u>	<u>(4,418,795)</u>
Utilidad operativa		985,645	318,557
Otros ingresos (egresos) netos		<u>56,710</u>	<u>(84,289)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,042,355	234,268
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(156,353)	(35,140)
Impuesto a la renta		<u>(236,534)</u>	<u>(76,955)</u>
Utilidad neta del año	8	<u>649,468</u>	<u>122,173</u>

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

  
Ing. Jorge Medina  
Gerente General

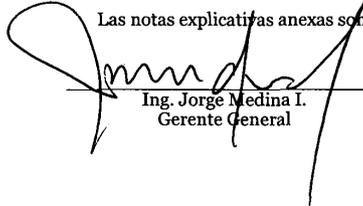
  
Ing. Carlos Flores  
Contador

**HELADOSA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(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 2010		313,500	-	26,973	1,244,069	(97,281)	1,487,261
Resolución de la Junta de Accionistas del 12 de abril del 2010:							
Aumento de capital en trámite							
Aportación en bienes	12		3,558,656				3,558,656
Transferencia de reservas	12		1,167,854		(1,167,854)		-
Absorción de pérdidas acumuladas	13			(26,973)	(70,308)	97,281	-
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2010 aún 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		313,500	4,726,510	12,217	5,907	109,956	5,168,090
Capitalización de aportes	12	4,726,510	(4,726,510)				-
Apropiación para reserva legal sobre utilidades del año 2011 pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas				64,947		(64,947)	-
Utilidad neta del año						649,468	649,468
Saldos al 31 de diciembre del 2011		<u>5,040,010</u>	<u>-</u>	<u>77,164</u>	<u>5,907</u>	<u>694,477</u>	<u>5,817,558</u>

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

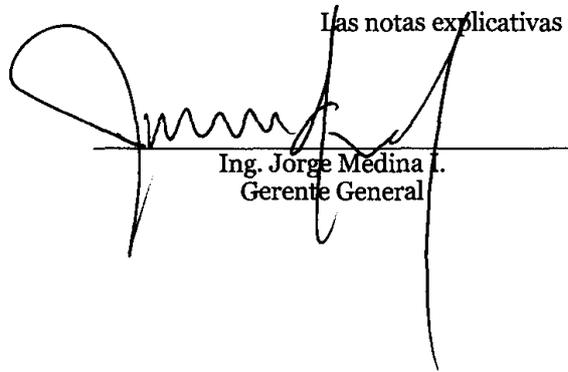
  
Ing. Jorge Medina I.  
Gerente General

  
Ing. Carlos Flores  
Contador

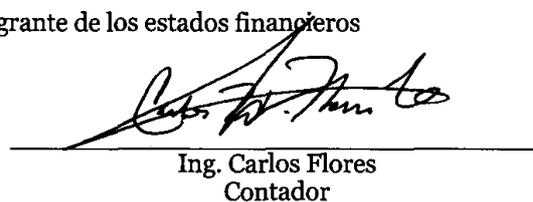
**HELADOSA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		649,468	122,173
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	1,014,602	859,144
Provisión para cuentas dudosas	10	10,577	12,928
Provisión para jubilación patronal	10	52,050	48,145
Provisión para desahucio	10	15,984	13,951
		<u>1,742,681</u>	<u>1,056,341</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		329,304	(1,317,507)
Inventarios		186,146	(212,006)
Gastos pagados por anticipado		6,493	(4,493)
Otros activos y cargos diferidos		(13,557)	4,700
Cuentas y documentos por pagar		1,205,075	343,203
Pasivos acumulados		182,337	(107,539)
Utilización de beneficios jubilatorios y desahucio	10	(46,850)	(21,251)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,591,629</u>	<u>(258,552)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	6	(2,556,067)	(1,082,138)
Plusvalía mercantil	7	(26,559)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,582,626)</u>	<u>(1,082,138)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento (disminución) de obligaciones financieras		(542,986)	1,887,931
Disminución de pasivo a largo plazo con compañías relacionadas		(319,879)	(317,131)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(862,865)</u>	<u>1,570,800</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		146,138	230,110
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		274,513	44,403
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>420,651</u>	<u>274,513</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Jorge Medina I.  
Gerente General



Ing. Carlos Flores  
Contador

HELADOSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(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 es 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 (Nota 12).

Las empresas bajo control común con las cuales Heladosa mantiene relaciones comerciales son:

Actividad Principal

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, entre otros. Estas operaciones fueron adquiridas por Heladosa. Nota 7
Cepillos Plásticos S.A.	Servicios logísticos
Cosedone C.A.	Venta de accesorios, partes y piezas de vehículos

Durante el año 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 corresponden a inventarios y US\$2,716,200 a activo fijo. 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 e inscrito en el Registro Mercantil, el 15 de diciembre del 2011.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 9, la Compañía participa de un fideicomiso de titularización de flujos, de manera sindicada con otras compañías del Grupo Alarcón.

**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 2011 Y 2010**  
(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.

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.

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

**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 inicialmente al costo histórico y se presentan al costo promedio calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales, repuestos y otros. El costo de las ventas de dichos inventarios es registrado por el costo promedio de cada transacción.

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 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**e) 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.

**f) Provisiones pasivas -**

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.

**g) 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.

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

El plan de beneficios para jubilación patronal y los costos de bonificación por desahucio 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.

HELADOSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**i) 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.

**j) 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La tasa del Impuesto a la Renta se reduce a 23% en 2012 y a 22% en el 2013.

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

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

Durante el 2011, así como en el 2010, la Compañía registró como Impuesto a la Renta causado el valor generado de la conciliación tributaria, puesto que este valor fue mayor que el determinado como anticipo.

**k) 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 (NIC 17).

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.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**l) 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.

**m) 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, durante el 2011, elaboró un cronograma de implementación de dichas normas y se encuentra en proceso de preparación de 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 y de su actualización 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.

**3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	9,974	13,524
Bancos locales	<u>410,677</u>	<u>260,989</u>
	<u>420,651</u>	<u>274,513</u>

**4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Im puesto al valor agregado	232,496	201,265
Retenciones de im puesto a la renta	-	35,094
Otros	<u>22,381</u>	<u>35,101</u>
	<u>254,877</u>	<u>271,460</u>

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**5. INVENTARIOS**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	273,993	447,901
Material de empaque	274,620	411,614
Productos terminados	382,079	382,342
Repuestos, herramientas y accesorios	105,104	122,532
Inventario en tránsito	187,904	39,886
Otros	55,883	61,454
	<u>1,279,583</u>	<u>1,465,729</u>

**6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Edificios e instalaciones	1,498,914	1,337,795	5 y 10
Maquinarias y equipos	2,649,742	2,726,015	10
Equipos de heladería	6,844,713	4,524,129	10
Vehículos	87,507	94,966	20
Muebles y enseres	130,558	112,043	10
Equipos de oficina	50,029	50,016	10
Equipos de computación	77,779	47,094	33
Otros	179,562	94,489	10
	11,518,804	8,986,547	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,970,423)</u>	<u>(2,986,674)</u>	
	7,548,381	5,999,873	
Terrenos	607,823	550,000	
Construcciones en curso	9,277	74,143	
Total al 31 de diciembre	<u>8,165,481</u>	<u>6,624,016</u>	

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al 1 de enero	6,624,016	3,684,822
Adiciones, netas	2,556,067	1,082,138
Activos recibidos de Alicorp (Nota 1)	-	2,716,200
Depreciación del año	<u>(1,014,602)</u>	<u>(859,144)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>8,165,481</u></u>	<u><u>6,624,016</u></u>

Las adiciones netas corresponden principalmente a equipos de heladería por aproximadamente US\$2,403,000 (2010: US\$341,000). En el 2010 incluye además adiciones de maquinarias y equipos por aproximadamente US\$834,842.

**7. PLUSVALIA MERCANTIL**

En diciembre del 2011, la Compañía adquirió de Luncell S.A., compañía relacionada, el negocio de producción y comercialización de chocolatería por un monto total de US\$96,461, incluyendo una plusvalía de USD 26,559. Las actividades adquiridas son consideradas estratégicas y complementarias a las actuales de la Compañía.

La plusvalía mercantil, cuyo monto corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor en libros de los activos adquiridos de Luncell S.A. y que hacían parte de este negocio, está fundamentada en el ahorro de costos de producción de coberturas de chocolate. La administración de la Compañía espera que dicha plusvalía se recupere en un período de aproximadamente dos años. La referida plusvalía ha sido evaluada por deterioro al cierre del año 2011, no siendo necesario contabilizar una pérdida por deterioro.

**8. 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 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**Precios de transferencia -**

Debido a que, durante el ejercicio 2011, 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.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**Conciliación tributaria-contable -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,042,355	234,268
Participación a los trabajadores en las utilidades	(156,353)	(35,140)
Gastos no deducibles	149,979	121,386
Deducción por trabajadores con discapacidad	<u>(50,423)</u>	<u>(12,694)</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	985,558	307,820
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>236,534</u></u>	<u><u>76,955</u></u>

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente.

**9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fideicomiso mercantil de titularización sindicada flujos - cadena productiva	1,457,014	2,000,000
Porción corriente de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	<u>(542,986)</u>	<u>(542,986)</u>
	<u><u>914,028</u></u>	<u><u>1,457,014</u></u>

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

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Distribuidora Geyoca C.A. (actualmente Dipor S.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 de los originadores del fideicomiso por un monto de US\$20,000,000, en un único tramo, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2010 y negociado en Bolsa de Valores de Guayaquil en marzo 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 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.. 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 para 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.

En virtud del proceso de titularización antes mencionado, la Compañía debe cancelar pagos mensuales 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>	
2013	542,987
2014	312,217
2015	58,824
	<u>914,028</u>

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**10. PROVISIONES**

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<b>Año 2011</b>				
Provisión para cuentas dudosas	23,015	11,300	(723)	33,592
Impuestos por pagar	226,358	2,699,434	(2,651,520)	274,272
Beneficios sociales	147,103	949,846	(814,397)	282,552
Provisión para jubilación patronal	139,961	52,050	(44,432)	147,579
Provisión para desahucio	34,320	15,984	(2,418)	47,886
Intereses por pagar	6,866	129,331	(130,357)	5,840
<b>Año 2010</b>				
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

**11. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

	2011	2010
Jubilación patronal (1)	147,579	139,961
Desahucio (2)	47,886	34,320
	<u>195,465</u>	<u>174,281</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al cierre del ejercicio 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 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 126,000,260 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada acción.

Los accionistas de la Compañía en Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2010, resolvieron 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 e inscrito en el Registro Mercantil en diciembre del 2011.

Al 31 de diciembre del 2011, los accionistas de Heladosa S.A. son (nueva posición):

	<u>Acciones</u>	<u>US\$</u>
Ovania Financial Corp	126.000.258	5.040.010,32
Alicorp Ecuador S.A.	1	0,04
Jocsy Karina Garate Hidalgo	1	0,04
	<u>126.000.260</u>	<u>5.040.010,40</u>

La posición accionaria arriba demostrada difiere de la anteriormente presentada en los estados financieros emitidos con fecha 14 de febrero del 2011 (ver abajo), pues considera la transferencia de una acción del capital social de Ovania Financial Corp. para Alicorp Ecuador S.A., la cual fue registrada en el Libro de Acciones y Accionistas de la Compañía con fecha 16 de diciembre del 2011 y comunicada a la Superintendencia de Compañías en el 21 de marzo del 2012, a través del expediente 43399.

Posición del capital social antes del registro arriba mencionado:

	<u>Acciones</u>	<u>US\$</u>
Ovania Financial Corp	126.000.259	5.040.010,36
Jocsy Karina Garate Hidalgo	1	0,04
	<u>126.000.260</u>	<u>5.040.010,40</u>

**13. RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante 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 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal	943,982	835,282
Mantenimiento	115,575	102,642
Depreciación	114,009	106,944
Gastos viajes y representación	71,896	100,694
Transporte	460,868	339,653
Arrendos pagados	212,573	76,105
Honorarios profesionales	612,662	211,513
Publicidad	-	240
Promociones	2,806	20,815
Energía eléctrica	152,028	117,595
Otros	747,152	499,715
	<u>3,433,551</u>	<u>2,411,198</u>

15. GASTOS DE VENTAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal	411,367	403,953
Mantenimiento	121,546	65,940
Depreciación	675,552	523,320
Gastos viajes y representación	89,420	87,133
Transporte	14,563	10,642
Honorarios profesionales	12,437	12,986
Publicidad	135,939	157,066
Promociones	266,896	284,318
Energía eléctrica	9,552	2,550
Otros	206,300	222,086
	<u>1,943,572</u>	<u>1,769,994</u>

HELADOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activo</b>		
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Plásticos Ecuatorianos S.A.	-	900
Dipor S.A. (1)	428,815	2,237
Alicorp S.A. (2)	13,394	662,347
Luncell S.A.	-	108
Cepillos Plásticos S.A.	46,359	-
	<u>488,568</u>	<u>665,592</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Industrias Lácteas Toni S.A. (3)	513,617	303,516
Dipor S.A.	46,112	12,810
Plásticos Ecuatorianos S.A.	50,711	31,545
Alicorp S.A.	-	65,554
Luncell S.A.	102,844	-
Cosedone C.A.	18,292	-
	<u>731,576</u>	<u>413,425</u>

**Pasivo a largo plazo**

Cuentas por pagar a compañías relacionadas		
Industrias Lácteas Toni S.A. (4)	1,100,648	1,263,727
Dipor S.A.	-	142,700
Plásticos Ecuatorianos S.A.	82,251	96,351
	<u>1,182,899</u>	<u>1,502,778</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por venta de producto terminado.
- (2) En el 2010 incluye principalmente US\$399,412 de valores relacionados con ciertos activos fijos y que fueron totalmente cancelados durante el 2011.

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compra de materia prima.
- (4) 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 2011:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2013	194,500
2014	195,037
2015	210,054
2016	226,318
2017	243,934
2018	<u>113,056</u>
	<u>1,182,899</u>

Las principales transacciones con relacionadas realizadas durante el 2011 son las siguientes:

<u>Compras de inventario</u>	
Industrias Lácteas Toni S.A.	5,138,869
Plásticos Ecuatorianos S.A.	<u>370,185</u>
	<u>5,509,054</u>
<u>Ventas de producto terminado</u>	
Dipor S.A.	<u>5,093,576</u>
	<u>5,093,576</u>

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

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de febrero del 2012, con excepción de la Nota 12 cuya fecha es 27 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos, a excepción de lo siguiente:

**HELADOSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) En enero del 2012, la Compañía celebró una promesa compraventa con el objetivo de vender principalmente un terreno y edificaciones ubicadas en la ciudad de Quito por aproximadamente US\$1,450,000.
- (2) En enero del 2012 la Compañía inició un proceso de emisión de obligaciones por aproximadamente US\$2,500,000 con el objetivo de financiar capital de trabajo y adquisición de activos fijos, el cual se espera concluir en el primer trimestre del 2012.

\* \* \* \* \*